



# Jaarverslag 2022

Waard Leven N.V.  
Geert Scholtenslaan 11  
1687 CL Wognum  
Handelsregister 36044938

## Inhoudsopgave

---

	<b>Blz.</b>	
1	Jaarverslag	
1.1	Verslag van de raad van commissarissen	2
1.2	Verslag van het bestuur	6
2	De jaarrekening	
2.1	Geconsolideerde balans (na resultaatbestemming)	12
2.2	Geconsolideerde winst-en-verlies rekening	14
2.3	Resultaat overzicht	15
2.4	Het kasstroomoverzicht	16
2.5	Algemene toelichting op de geconsolideerde balans	17
2.6	Toelichting op de balans	27
2.7	Toelichting op de winst-en-verlies rekening	41
3	Enkelvoudige jaarrekening	
3.1	Enkelvoudige balans (na resultaatbestemming)	46
3.2	Enkelvoudige winst-en-verlies rekening	48
3.3	Resultaat overzicht	49
3.4	Algemene toelichting op de enkelvoudige balans	50
3.5	Toelichting op de balans	51
3.6	Toelichting op de winst-en-verlies rekening	64
4	Overige gegevens	
4.1	Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	68
4.2	Controleverklaring	68

---

# 1 Jaarverslag

## 1.1 Verslag van de raad van commissarissen

### 1. Aanbieding

Hierbij bieden wij het verslag van de raad van commissarissen over het jaar 2022 aan. De jaarrekening is gecontroleerd door EY Accountants en op 20 april 2023 voorzien van een goedkeurende controleverklaring. Deze is toegevoegd aan de Overige gegevens bij de jaarrekening op pagina 68. De raad van commissarissen stemt in met het voorstel van de raad van bestuur om het resultaat toe te voegen aan het eigen vermogen van de vennootschap. Wij adviseren de algemene vergadering de jaarrekening aldus vast te stellen en decharge te verlenen aan de leden van de raad van bestuur.

### 2. Positie van Waard Leven N.V. en belangrijke ontwikkelingen in 2022

#### 2.1 Algemeen

Waard Leven N.V. (hierna Waard Leven of Waard Leven N.V.) is een 100%-deelneming van Chesnara Holdings B.V. en onderdeel van de Chesnara groep. De uiteindelijke aandeelhouder is Chesnara Plc., een in Engeland aan de beursgenoteerde onderneming. Waard Leven beheert een portefeuille van overlijdensrisico- en beleggingsverzekeringen en hypotheeklen. Zij biedt geen nieuwe polissen meer aan.

Waard Leven nam in april 2022 de aandelen van Robein Leven N.V. en haar 100% dochter Robein Effectendienstverlening N.V. over. Na goedkeuring van De Nederlandsche Bank werd de verzekeringsportefeuille per 28 december overgedragen aan Waard Leven. De portefeuille bestaat voor het grootste gedeelte uit lijfrenteverzekeringen. In augustus nam Waard Leven een portefeuille overlijdensrisicoverzekeringen over van SRLEV N.V. Na eerdere succesvolle overnames van de Monuta groot leven portefeuille eind 2019, de Argenta portefeuille in 2020 en Brand New Day in 2021 geeft Waard Leven hiermee verdere invulling aan haar strategie.

Begin januari 2023 heeft Waard Leven succesvol de verzekerings- en hypotheekportefeuille van Conservatrix overgenomen.

#### 2.2 Vermogenspositie

In de reguliere vergaderingen van de raad van commissarissen met de raad van bestuur is steeds aandacht geschonken aan de financiële prestaties en solvabiliteit van Waard Leven.

In 2022 is het verwachte dividend van Euro 6,25 miljoen niet uitgekeerd aan de aandeelhouder, in het licht van het benodigde kapitaal voor de overnames. In 2023 zal naar verwachting een dividend worden uitgekeerd van Euro 5 miljoen. Ook na deze voorgenomen uitkering zal Waard Leven met een voorziene solvabiliteit van 297 % per 31 december 2022 ruimschoots aan de solvabiliteitseisen van DNB voldoen.

De solvabiliteit zal dalen als de portefeuille van Conservatrix is opgenomen in Waard Leven, maar zal met een verwachte range van 220-250% ruim boven de interne norm van 135% SCR blijven.

#### 2.3 Samenstelling bestuur

In 2022 is het bestuur in samenstelling gelijk gebleven. In 2022 heeft het bestuur bestaan uit de heer H.L. Kirchner (CEO) en de heer M. Simons (CFO). Het bestuur wordt vanaf januari 2023 uitgebreid met

mevrouw M. Visser-Dilweg (COO), waarvan de toestemming van DNB is ontvangen. Mevrouw M. Visser-Dilweg was reeds bestuurder van Robein Leven N.V.

## 2.4 Naleving wet- en regelgeving

De raad van commissarissen ontvangt periodiek verslagen van en heeft ontmoetingen met de compliance officer van de Waard vennootschappen. Uit de verslagen van de compliance officer kon door de raad van commissarissen worden vastgesteld dat in het verslagjaar geen sprake is geweest van overtredingen van wet- en regelgeving.

## 3. Corporate governance structuur

Waard Leven heeft een governance structuur met een uitvoerend bestuur en een toezichhoudende raad van commissarissen. De bevoegdheden van beide zijn in reglementen vastgelegd. De raad van commissarissen heeft een Audit & Risk Committee ingesteld. Vanwege de omvang van de organisatie zijn er geen andere subcommittees in het leven geroepen.

De voorzitter van de raad van commissarissen is tevens lid van het bestuur van de aandeelhouder van Waard Leven, Chesnara Holdings B.V., en heeft daarmee direct en frequent toegang tot deze aandeelhouder.

## 4. Samenstelling RvC

De samenstelling van de Raad van Commissarissen (RvC) is als volgt:

De heer drs. H.H.M. de Jong (1959, Nederlandse nationaliteit)

Commissaris (voorzitter) sinds: 1 september 2019

Huidige zittingstermijn: 1 september 2023

Overige (statutaire) functies:

- Voorzitter raad van commissarissen Waard Verzekeringen B.V., Robein Leven N.V. (26 april tot en met 15 december) en Waard Schade N.V.
- Voorzitter raad van commissarissen Scildon N.V.
- Lid van de Board van Chesnara Holdings B.V. als non-executive.
- Lid raad van commissarissen Onderlinge Waarborgmaatschappij MediRisk B.A.

De heer M.F.M van Elk RBA (1962, Nederlandse nationaliteit)

Commissaris (voorzitter Audit & Risk Ctee.) sinds: 1 januari 2021

Huidige zittingstermijn: 1 januari 2025

Overige (statutaire) functies:

- Lid raad van commissarissen (voorzitter Audit & Risk Ctee.) Scildon N.V.
- Lid raad van commissarissen (voorzitter Audit & Risk Ctee.) Robein Leven N.V. (26 april tot en met 15 december), Waard Verzekeringen B.V. en Waard Schade N.V.

Mevrouw mr. B. van der Kolff MBA (1966, Nederlandse nationaliteit)

Commissaris sinds: 3 oktober 2018

Huidig zittingstermijn: 3 oktober 2026

Overige (statutaire) functies:

- Head of People & Culture Homefashion Goup (Holding Leen Bakker and Kwantum)
- Lid raad van commissarissen Scildon N.V.
- Lid raad van commissarissen Waard Verzekeringen B.V., Robein Leven N.V. (26 april tot en met 15 december) en Waard Schade N.V.

De heer S.G. Murray (1978, United Kingdom, Scottish nationality)

Commissaris sinds: 23 december 2021

Huidige zittingstermijn: 23 december 2025

Overige (statutaire) functies:

- Lid van de raad van bestuur en CEO van Chesnara Plc.
- Lid van de raad van bestuur van Movestic
- Lid van de raad van bestuur van Chesnara Holdings B.V. (vanaf 25 maart 2022)
- Lid raad van commissarissen Waard Verzekeringen B.V. (per 24 februari 2022), Robein Leven N.V. (26 april tot en met 15 december), N.V. en Waard Schade N.V.
- Lid raad van commissarissen Scildon N.V.

## 5. Benoeming en selectie

De leden van de RvC worden benoemd voor een termijn van vier jaar en kunnen éénmaal worden herbenoemd. Onder bijzondere omstandigheden is daarna nog een verlenging met twee keer één jaar mogelijk. Zij kunnen derhalve maximaal tien jaar aanblijven vanaf de datum van hun eerste benoeming. Kandidaten die worden voorgedragen voor benoeming of herbenoeming dienen te voldoen aan de criteria zoals weergegeven in een profielschets.

## 6. Vergaderingen

De RvC is in 2022 elfmaal bijeengekomen. Het bestuur was aanwezig bij alle vergaderingen op één na<sup>1</sup>. De raad was bijna alle vergaderingen voltallig aanwezig. In gevallen van conflicterende belangen neemt de betreffende commissaris geen deel aan (het betreffende onderdeel van) het overleg. Daar waar nuttig of noodzakelijk namen interne en externe deskundigen deel aan het reguliere overleg tussen raad van commissarissen en het bestuur.

De raad van commissarissen heeft daarnaast dit jaar aandacht besteed aan onder andere de volgende onderwerpen:

- mogelijke (portefeuille)overnames;
- jaarverslag 2021
- begroting 2023
- de overname van de levensverzekerings- en hypotheekactiviteiten van Conservatrix;
- de overname van Robein Leven N.V. en Robein Effectendienstverlening N.V.;
- de overname van een verzekeringsportefeuille van SRLEV N.V
- System of Governance
- de lange termijn strategie
- de organisatiestructuur en omvang van bestuur van Waard na de bovengenoemde overnames

De zelfevaluatie van de raad heeft dit jaar plaats gevonden met een externe facilitator, in overeenstemming met de statuten, om dat eens in de drie jaar te doen.

In het kader van permanente educatie heeft de raad verschillende programma's gevolgd.

## 7. Audit & risk committee

Het audit & risk committee (ARC) kwam in het verslagjaar zesmaal bijeen. De leden van de ARC zijn hetzelfde als de raad van commissarissen. Vaste deelnemers aan het overleg zijn de CEO, CFO en de Risk Manager.

---

<sup>1</sup> Dhr. M. Simons was afwezig bij de RvC vergadering van 14 juli 2022

Tijdens deze bijeenkomsten is o.a. aandacht besteed aan de financiële rapportages aan DNB en aan Chesnara, de statutaire jaarverslagen, de inventarisatie en beoordeling van bekende en opkomende risico's, de jaarlijkse review van het beleggingsbeleid en kapitaalbeleid, de uitgangspunten en scenario's van de jaarlijkse Own Risk Solvency Assessment (ORSA), de rapporten en managementletters van de Interne Audit Afdeling (IAD) en de externe accountant, alsmede aan de kwartaal- en jaarrapportages van de sleutelfunctionarissen.

## **8. Verhouding tot de aandeelhouders**

De voorzitter van de raad van commissarissen is aanwezig bij de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering. Daarnaast is de voorzitter tevens lid van het bestuur van Chesnara Holdings B.V., als non-executive, en aanwezig op de bestuursvergaderingen van de aandeelhouder.

## **9. Beloning bestuurders**

De RvC evalueert periodiek de beloning van het bestuur. Dit gebeurde meest recentelijk in 2020, met externe ondersteuning.

## **10. Personeel**

Waard Leven N.V. heeft geconsolideerd 38 personeelsleden in dienst. Alle operationele werkzaamheden zijn uitbesteed aan 100% dochter Waard Verzekeringen B.V. Waard Verzekeringen B.V. kent geen variabele beloningen.

## **11. Tegenstrijdige belangen**

Er hebben zich in 2022 geen transacties voorgedaan waarbij tegenstrijdige belangen van bestuurders, commissarissen en/of externe accountant speelden, of spelen, die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of de desbetreffende bestuurders, commissarissen, aandeelhouders en/of externe accountant.

## **12. Slotwoord**

De RvC spreekt zijn dank en waardering uit ten aanzien van de medewerkers van Waard Verzekeringen B.V en het bestuur. Zij hebben zich in het verslagjaar wederom loyaal getoond aan de vennootschap en zich volledig ingezet om de gerealiseerde acquisities succesvol te integreren en de klanten zorgvuldig te behandelen. Daarmee hebben ze een bijdrage geleverd aan de continuïteit en om de groei van de onderneming te borgen.

Wognum, 20 april 2023

Raad van commissarissen  
De heer drs. H.H.M. de Jong  
De heer M.F.M. van Elk RBA  
Mevrouw mr. B. van der Kolff MBA  
De heer S.G. Murray

## 1.2 Verslag van het bestuur

### 1. Algemeen

Waard Leven N.V. (Waard Leven) is een levensverzekeraar, gespecialiseerd in tijdelijke overlijdensrisico- en beleggingsverzekeringen. Alle activiteiten worden in Nederland uitgevoerd. De verzekeringen voorzien in een eenmalige uitkering bij overlijden. Deze polissen werden voornamelijk afgesloten in samenhang met een door een derde uitgegeven financieringsproduct (hypotheek, lening). De opbouw van de verzekeringsportefeuille heeft plaatsgevonden tot 2010, daarna is actieve verkoop van deze verzekeringsproducten gestopt. Waard beheert verzekeringsportefeuilles die in run off zijn (closed-book). De strategie is gericht op het overnemen van closed-book verzekeringsportefeuilles.

Naast overlijdensverzekeringen en hypotheek beheert Waard Leven ook beleggingsverzekeringen. Waard Leven beschikt over een modern businessmodel, waarbij een deel van de bedrijfsvoering wordt uitbesteed of ingehuurd. De belangrijkste samenwerkingspartner is Waard Verzekeringen B.V. waar onder andere het contact met polishouders wordt verzorgd.

Na de twee corona jaren heeft Waard besloten om het -deels thuis werken- te continueren. ICT processen zijn deels op afstand uitgevoerd. De ICT-beveiliging bleek toereikend en alle medewerkers kunnen hun werkzaamheden vanaf huis uitvoeren. De samenwerking met de Robein collega's in Den Haag is voorspoedig gestart en vanaf januari 2023 opereert Waard vanuit vestigingen in Wognum en Hilversum, waar ook de medewerkers van Conservatrix een plek zullen krijgen.

In de financiële bedrijfsvoering ziet Waard Leven zowel verzekeringstechnisch als belegging technisch geen noemenswaardige impact van de corona uitbraak op vermogen en resultaat. Waard Leven N.V. sluit het jaar 2022 af met een negatief resultaat na belasting van Euro 0,6 miljoen en een Solvency ratio van 316% (297% na voorzien dividend). Waard Leven heeft kort na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne een impact assessment gedaan en volgt de inflatieontwikkelingen. Beide ontwikkelingen hebben nauwelijks impact gehad op resultaat en vermogen. De stijgende rente heeft impact gehad op de vastrentende waarden binnen de beleggingsportefeuille, waardoor deze zijn gedaald. Dit is de belangrijkste oorzaak van het negatieve resultaat.

Waard Leven nam in april 2022 Robein Leven N.V. en haar 100% dochter Robein Effectendienstverlening N.V. (samen Robein) over. Na goedkeuring van DNB werd de verzekeringsportefeuille van Robein Leven N.V. per 28 december aan Waard Leven overgedragen, waarbij pooling of interest is toegepast. De portefeuille bestaat voor het grootste gedeelte uit lijfrenteverzekeringen. Robein Effectendienstverlening N.V. biedt individueel vermogensbeheer aan de polishouders van Robein Leven N.V. In augustus nam Waard Leven een portefeuille overlijdensrisicoverzekeringen over van SRLEV N.V. Na eerdere succesvolle overnames van de Monuta groot leven portefeuille eind 2019, de Argenta portefeuille in 2020 en de verzekeringsportefeuille van Brand New Day in 2021 geeft Waard Leven hiermee verdere invulling aan haar strategie.

In december is Waard Verzekeringen B.V. een 100% deelneming van Waard Leven geworden. Tot dat moment was Waard Verzekeringen, net als Waard Leven, een 100% dochter van Chesnara Holdings. Dit was een common control transactie en is verwerkt onder de pooling of interest methode met aanpassing van vergelijkende cijfers. Dat betekent dat Waard Leven nu naast een enkelvoudige jaarrekening, een geconsolideerd verslag opneemt, waarbij Waard Verzekeringen, Robein Leven en Robein Effecten Dienstverlening worden meegeconsolideerd.

Begin januari 2023 heeft Waard Leven de verzekerings- en hypotheekportefeuille van Conservatrix overgenomen. Ten behoeve van deze overname is Phoenix N.V. opgericht en onderdeel van de

consolidatie. De solvabiliteit zal dalen als de portefeuille van Conservatrix is opgenomen in Waard Leven, maar zal met een verwachte range van 220-250% ruim boven de interne norm van de 135% Solvency Capital Requirement (SCR) blijven.

## **2. Corporate governance**

### **2.1 Het bestuur**

Het bestuur wordt gevormd door de heer H.L. Kirchner (CEO) en de heer M. Simons (CFO). Beide heren zijn in dienst van Waard Verzekeringen B.V. Het bestuur voerde regelmatig overleg met de raad commissarissen.

Het bestuur wordt vanaf januari 2023 uitgebreid met mevrouw M. Visser-Dilweg (COO), waarvan de toestemming van DNB is ontvangen. Mevrouw M. Visser-Dilweg was reeds bestuurder van Robein Leven N.V.

### **2.2. Raad van commissarissen**

De leden van de raad van commissarissen zijn:

De heer drs. H.H.M. de Jong (voorzitter)  
De heer M.F.M. van Elk (voorzitter audit & risk committee)  
Mevrouw mr. B. van der Kolff MBA  
De heer S.G. Murray

### **2.3 Personele unie**

Het bestuur en de raad van commissarissen van de vennootschap vormen een personele unie met het bestuur en de raad van commissarissen van Waard Schade N.V. en Waard Verzekeringen B.V.

### **2.4 Relatie met Chesnara Holdings B.V.**

De CEO en de voorzitter van de raad van commissarissen maken deel uit van de one-tier board van de aandeelhouder van de vennootschap. De heer J.V. Deane had de positie van CEO bij de aandeelhouder tot 24 maart 2022 en is als directielid van de one-tier board opgevolgd door de heer S.G. Murray.

### **2.5 Beloning**

De verzekeraar voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid dat in lijn is met zijn strategie en risicobereidheid, doelstellingen en waarden en waarbij rekening wordt gehouden met de langetermijnbelangen van de verzekeraar, de relevante internationale context en het maatschappelijk draagvlak. De raad van commissarissen en de het bestuur nemen deze uitgangspunten in acht bij het vervullen van hun taken met betrekking tot het beloningsbeleid. Van de beloning van het bestuur is Euro 239.195 toe te rekenen aan Waard Leven enkelvoudig. Van de beloning voor de raad van commissarissen is een bedrag van Euro 121.310 toe te rekenen aan de vennootschap.

## **3. Medewerkers**

Waard Leven heeft geconsolideerd 38 medewerkers in dienst. Het bestuur is veel dank verschuldigd aan de collega's van Waard Verzekeringen en van Robein Leven die met veel inzet en betrokkenheid hun werkzaamheden hebben verricht en de integratie van de overgenomen portefeuilles mogelijk hebben



gemaakt. Op 1 januari 2023 zijn alle medewerkers van Robein bij Waard Verzekeringen in dienst getreden evenals een groot deel van de voormalig medewerkers van Conservatrix.

#### **4. Risicomanagement**

De onderneming signaleert en monitort risico's actief middels volledig geïntegreerd risicomanagement. Het risicoprofiel en de risicobereidheid passen bij de strategie van de onderneming en liggen in lijn met die van haar aandeelhouder. Ten minste jaarlijks voert Waard Leven een 'Own Risk and Solvency Assessment' (ORSA) uit. Hierbij wordt gekeken naar de weerbaarheid van de onderneming bij het zich voordoende van (een combinatie van) risico's. Waard Leven is vooral blootgesteld aan de volgende risico's:

1. Het zich op onvoorziene tijdstippen in onverwachte richting ontwikkelen van de rente op de kapitaalmarkten (volatiliteit in beleggingsopbrengsten);
2. Het zich voordoende van financiële problemen bij contractpartijen waardoor vorderingen niet volledig geïnd kunnen worden (aflossing van beleggingen);
3. Snellere of hogere stijging van operationele kosten voor het toekomstige bedienen van de portefeuille (toereikendheid voorzieningen);
4. Het structureel frequenter voorkomen van schade door sterfte en/of op delen van de portefeuille met hoge verzekerde bedragen (toereikendheid voorzieningen);
5. Waard beschouwt de tweede orde effecten als gevolg van toenemende klimaatrisico's op haar portefeuille.

Waard Leven staat met name bloot aan transitierisico's gerelateerd aan klimaatrisico's, dat wil zeggen de risico's van verlies en schade gerelateerd aan de klimaatverandering door de overgang naar een koolstofarmere en milieuvriendelijkere economie, zoals afschrijvingen op investeringen in CO2 intensieve industrieën als gevolg van de energie transitie en technologische vooruitgang, toegenomen wet- en regelgeving en hogere kosten als gevolg van het klimaat- en milieubeleid door de overheid.

In een run-off omgeving worden veelal risico's beheerd die in het verleden zijn aangegaan en het mitigeren van risico's bestaat met name uit het afwegen van de kosten die gepaard gaan met het extern onderbrengen van de risico's versus de (kapitaal)kosten die gepaard gaan met het aanhouden van die risico's. Voor de eerste drie bovenstaande risico's is ervoor gekozen geen externe mitigatie in te kopen maar de risico's zelf te beheren. Waard Leven heeft middels herverzekeringen de financiële gevolgen van extra sterfte afgedekt. Deze keuze hangt enerzijds samen met de uitstekende solvabiliteitspositie van de onderneming alsmede met de expertise die aanwezig is om de risico's te managen.

Bovenstaande risico's worden, in hoofdlijnen, als volgt beheerd:

1. Het samen met externe vermogensbeheerders frequent monitoren van de kapitaalmarkten en het matchen van de beleggingen met de verzekeringsverplichtingen;
2. Het regelmatig monitoren van de kredietkwaliteit van de tegenpartijen en, indien die zakt beneden het in het beleid opgenomen minimum, ondernemen van exposure-verminderende maatregelen, alsmede het verantwoord spreiden van de beleggingen over tegenpartijen, producten en sectoren;
3. Het zorgvuldig monitoren van de frequentie en aard van de gemelde schades alsmede het volgen van marktinformatie inzake optredende trends en verwachtingen;
4. Het zorgvuldig managen van kosten, waaronder het variabel houden van de kostenstructuur.

Voor een verdere uiteenzetting van risicobeheersing verwijzen wij ook naar de jaarrekening (pagina 36).

Waard Leven beheerst het frauderisico middels een Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA) en als onderdeel van haar interne procedure voor incidenten. In elk Directie overleg en in de ARC en RvC vergaderingen wordt expliciet stil gestaan bij fraude en het risico daarop.

## 5. Marktontwikkelingen

De gevoelde onzekerheid aangaande toekomstige economische ontwikkelingen zijn in Nederland en wereldwijd toegenomen, met name door de invasie van Rusland in Oekraïne. Waard Leven is als bedrijf met portefeuilles in run-off vooral blootgesteld aan specifieke deelsectoren, zoals de kapitaalmarkten voor obligaties en aandelen, de ontwikkeling van regelgeving van DNB en AFM en de beschikbaarheid en kosten van personeel en (IT) infrastructuur. Voor verschillende verzekeraars zorgt de combinatie van de versterkte regelgeving en kapitaaleisen enerzijds en de toenemende kosten van IT en gekwalificeerd personeel anderzijds voor een toenemende kostenbasis die steeds minder door nieuwe productie kan worden gedragen. Dat leidt ertoe dat verschillende partijen overwegen om (delen van) bedrijven of portefeuilles af te stoten. Chesnara en Waard Leven kunnen in zulke situaties als koper optreden en de overgenomen delen opnemen in de hierop gespecialiseerde groep. Het afgelopen jaar heeft laten zien dat Waard Leven succesvol is geweest met de overname en integratie van de portefeuille van SRLEV N.V. en Robein.

## 6. Solvabiliteit

De aanwezige solvabiliteit onder het Solvency 2 regime bedraagt 297%, na voorzien dividend. Dit is ruimschoots boven de interne norm en boven de door DNB vereiste solvabiliteit. Ten opzichte van 2021 (320% na voorzien dividend) is de solvabiliteit licht gedaald, waarbij de overname van Robein een negatief effect had en een kapitaalstorting door de aandeelhouder om de voorziene stijging van de kapitaalbehoefte in 2023 vanwege de acquisitie van de Conservatrix portefeuille op te vangen, zorgde voor een positief effect. Dit effect zal als de portefeuille is opgenomen binnen Waard, tenietgedaan worden waarna de solvabiliteit zich naar verwachting in een range van 220%-250% zal bevinden. Onderliggend stijgt de solvabiliteitsratio jaarlijks als gevolg van de geleidelijke afname van de omvang van de portefeuille.

## 7. Automatisering

Onze volmacht en partner Waard Verzekeringen heeft een eigen ICT-infrastructuur en maakt gebruik van het backofficepakket "Level 7" van leverancier CCS. Met de komst van Robein is daar het zelf ontwikkelde systeem Robein Informatie Systeem (RIS) bij gekomen. De beveiliging van deze infrastructuur en van de informatie die er is opgeslagen krijgt continue aandacht. Periodiek worden samen met externe partners tests gedaan om ons te beschermen tegen mogelijke toekomstige calamiteiten.

## 8. Sleutelfuncties

### 8.1 Risicomanagement en Compliance

De Risk Management en Compliance functies worden ingevuld volgens beleid en procedures die zijn opgenomen in het Governance Handboek, dat is geïntegreerd in de structuren van de Chesnara groep. Het handboek omvat ook de integriteitscode. De compliance- en risk-manager nemen deel aan het maandelijks directieoverleg en rapporteren eenmaal per kwartaal aan het bestuur en de raad van commissarissen.

## 8.2 IAD

De functie van de IAD werd in 2021 uitgevoerd door de internal auditafdeling van zustermaatschappij Scildon N.V. De functie rapporteert rechtstreeks aan de raad van bestuur en heeft tevens, indien gewenst, rechtstreeks toegang tot de voorzitter van de RvC. Jaarlijks wordt de planning van haar werkzaamheden afgestemd met de externe accountant en de raad van commissarissen. Met ingang van april 2022 heeft Mazars deze functie vervuld.

## 8.3 Actuarieel

De actuariële functie omvat interne en externe medewerkers. De onder Solvency 2 vastgelegde scheiding tussen 1<sup>e</sup> lijns- en 2<sup>e</sup> lijns-werkzaamheden is aangebracht. De Actuariële Functiehouder stelt jaarlijks het Actuariële Functie Rapport op dat aan het bestuur en de raad van commissarissen wordt gerapporteerd.

## 9. Relatie toezichthouder

De toezichthouder is tijdens reguliere overleggesprekken door het bestuur geïnformeerd over de status en planning van zaken aangaande strategie, corporate governance en compliance. De toezichthouder heeft met extra aandacht naar het dividend over 2021 gekeken, in verband met de coronacrisis en een verklaring van geen bezwaar afgegeven. Uiteindelijk is dit dividend niet uitgekeerd vanwege de acquisitie begin 2023 van de Conservatrix portefeuille.

## 10. Beleggingen

De aandelenmarkten vertoonden in het verslagjaar een grillig verloop, met een per saldo negatief rendement. Op de obligatiemarkten steeg de rente, hetgeen tot ongerealiseerde koersverliezen leidde. De beleggingen die de vennootschap doet ten behoeve van haar polishouders zijn gematched met de verplichtingen aan die polishouders. Waard Leven belegt relatief prudent, veelal in vastrentende waarden. Omdat de looptijd relatief kort kan worden gekozen, is de gevoeligheid voor rentestijgingen lager dan gemiddeld bij levensverzekeraars.

## 11. Verwachtingen

De combinatie van krimpende verzekeringsmarkten, afnemende fiscale stimulering van verzekeringsproducten, toenemende kosten van regelgeving en een onzeker beleggingsklimaat zorgt onzes inziens voor een continuering van de consolidatie in de verzekeringsbranche. Naast de drie recente succesvolle acquisities geeft ons dit het vertrouwen dat een strategie die gebaseerd is op de acquisitie van closed-books, de juiste is. Voorwaarden zijn een efficiënt bedrijfsproces en duidelijke klantproposities. Naar verwachting zal Waard Leven verder kunnen groeien door acquisities van “closed-book portfolio’s”.

Naar verwachting zullen de investeringen en het personeelsbestand in het komende jaar niet significant wijzigen, anders dan door de recente overnames. De overnames van Robein en Conservatrix heeft ervoor gezorgd dat het personeelsbestand bijna is verdubbeld. Er bestaan geen plannen voor het financieren van de activiteiten met vreemd vermogen en er zijn geen materiële onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten gepland. De rentabiliteit in het komende jaar zal vooral worden beïnvloed door de ontwikkelingen op de kapitaalmarkten alsmede door de mogelijkheden die de M&A markt zal bieden.

Begin 2022 viel Rusland Oekraïne binnen. De reeds stijgende inflatie kreeg hierdoor met name door de extra prijsstijgingen voor olie en gas een extra impuls.

Waard Leven heeft middels herverzekeringen de financiële gevolgen van extra sterfte afgedekt. Tevens heeft Waard Leven hoge solvency buffers. Wij verwachten daarom in de voorziene toekomst geen ingrijpende gevolgen van de huidige inflatie, coronacrisis of de oorlog tussen Rusland en de Oekraïne op de solvabiliteit en liquiditeit.

In 2023 zal een dividend worden uitgekeerd van Euro 5 miljoen, onder voorbehoud van goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Ook na deze voorgenomen uitkering zal Waard Leven met een voorzienbare solvabiliteit van 297% ruimschoots aan de solvabiliteitseisen van De Nederlandsche Bank voldoen. Als de Conservatrix portefeuille is opgenomen binnen Waard, zal de solvabiliteit zich naar verwachting in een range van 220%-250% bevinden. Onderliggend stijgt de solvabiliteitsratio jaarlijks als gevolg van de geleidelijke afname van de omvang van de portefeuille.

Wognum, 20 april 2023

Het bestuur,

drs. H.L. Kirchner  
CEO

drs. M. Simons RC  
CFO

M. Visser-Dilweg  
COO

## 2 Geconsolideerde Jaarrekening

### 2.1 Geconsolideerde balans (voor resultaatbestemming)

		31 december 2022	31 december 2021
(in Euro)			
<b>Immateriële Vaste Activa</b>	1	2.573.169	2.573.169
Afschrijving		<u>-492.734</u>	<u>-273.741</u>
		2.080.435	2.299.428
<b>Beleggingen</b>			
<i>Overige financiële beleggingen</i>			
Aandelen	2	5.090.617	5.731.252
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	3	70.317.392	51.666.574
Vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren	4	27.235.047	20.787.910
Vorderingen uit andere leningen	4.1	<u>8.154.591</u>	<u>0</u>
		110.797.647	78.185.736
<i>Beleggingen voor rekening van polishouders</i>	5	472.328.446	333.832.050
<b>Actieve belastinglatentie</b>	11	7.871.898	1.779.327
Vorderingen uit hoofde van herverzekering		-	-
Overige vorderingen	6	<u>2.993.290</u>	<u>1.731.512</u>
		2.993.290	1.731.512
<b>Overige activa</b>			
Materiële Vaste Activa	7	343.592	374.303
Gebruiksrecht leasing	12.1	818.937	183.733
Liquide middelen	7	49.073.931	25.636.384
<b>Totaal activa</b>		<u>646.308.176</u>	<u>444.022.473</u>

## 2.1 Geconsolideerde balans (voor resultaatbestemming)

	31 december 2022		31 december 2021	
(in Euro)				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal		907.560		907.560
Agioreserve		38.720.209		13.720.209
Algemene reserve		25.192.996		23.985.766
Onverdeelde winst		<u>-635.157</u>		<u>1.279.000</u>
	8		64.185.608	39.892.535
<b>Technische voorzieningen voor levensverzekeringen</b>				
Bruto		97.908.139		72.804.157
Herverzekeringsdeel		<u>-1.488.381</u>		<u>-1.797.050</u>
	9	96.419.758		71.007.107
<b>Technische voorzieningen voor rekening van polishouders</b>				
	10	<u>472.913.278</u>		<u>326.208.080</u>
			569.333.036	397.215.187
<b>Voorzieningen</b>				
Voorziening verlieslatende contracten		2.253.350		2.963.622
Latente belastingverplichtingen		<u>0</u>		<u>0</u>
			2.253.350	2.963.622
<b>Langlopende schulden</b>				
Leaseverplichtingen	12.1		544.055	74.284
<b>Kortlopende schulden</b>				
Leaseverplichtingen	12.1	274.882		109.449
Overige schulden	12	<u>9.717.244</u>		<u>3.767.396</u>
			9.992.127	3.876.845
<b>Totaal passiva</b>		<b>646.308.176</b>		<b>444.022.473</b>

## 2.2 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

### Technische rekening levensverzekering

		2022	2021
(in Euro)			
<b>Verdiende premies</b>	13		
Bruto premies		37.782.213	37.892.342
Herverzekeringspremies		<u>-4.439.998</u>	<u>-3.964.862</u>
		33.342.215	33.927.480
<b>Afschrijving immateriële activa</b>	1	-218.993	-218.993
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	14		
Gerealiseerd voor eigen rekening		2.460.098	1.529.680
Ongerealiseerd eigen rekening		2.564	1.190.320
Gerealiseerd voor rekening van polishouder		9.938.383	12.274.332
Ongerealiseerd voor rekening van polishouder		<u>0</u>	<u>850.631</u>
		12.401.044	15.844.963
<b>Uitkeringen eigen rekening</b>	15		
Bruto		-79.861.868	-81.144.436
Aandeel herverzekeraar		<u>4.736.741</u>	<u>3.614.765</u>
		-75.125.127	-77.529.671
<b>Wijzigingen technische voorzieningen</b>	16		
Bruto		47.647.385	33.517.289
Aandeel herverzekeraar		<u>-308.669</u>	1.704.160
		47.338.716	35.221.449
		-27.786.411	-42.308.222
<b>Bedrijfskosten</b>	17		
Acquisitiekosten		101.874	112.341
Overige kosten		<u>-5.376.750</u>	<u>-3.049.997</u>
		-5.274.876	-2.937.656
<b>Overige bedrijfsbaten</b>			
Vrijval voorziening verlieslatende contracten		-710.272	-308.243
<b>Beleggingslasten</b>			
Beheerkosten en rentelasten		-313.647	14.367
Ongerealiseerd verlies voor eigen rekening	14	-13.423.673	-1.989.118
Gerealiseerd eigen rekening		-300.949	-268.037
Gerealiseerd voor rekening polishouder		-197.127	0
Ongerealiseerd voor rekening polishouder		<u>-5.785.533</u>	<u>0</u>
		-20.020.929	-2.242.788
<b>Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen</b>	18	<u>-322.231</u>	<u>-175.231</u>
<b>Resultaat technische rekening levensverzekering</b>		<u>-8.590.453</u>	<u>1.581.310</u>

## Niet-technische rekening levensverzekering

		2022	2021
(in Euro)			
Resultaat technische rekening levensverzekering		-8.590.453	1.581.310
<b>Toegerekende opbrengst uit beleggingen</b>	18	322.231	175.231
<b>Andere baten &amp; lasten</b>	19	6.150.000	-107.773
<b>Resultaat voor belastingen</b>		-2.118.222	1.648.768
<b>Belastingen</b>	20	1.483.065	-369.768
<b>Resultaat na belastingen</b>		-635.157	1.279.000

## 2.3 Geconsolideerd overzicht Totaalresultaat

	2022	2021
(in Euro)		
Resultaat na belastingen en toekomend aan de rechtspersoon	-635.157	1.279.000
<b>Totaalresultaat van de rechtspersoon</b>	<b>-635.157</b>	<b>1.279.000</b>



## 2.4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2022	2021
(in Euro)		
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Resultaat na belastingen	-635.157	1.279.000
Ongerealiseerde koersresultaten	20.164.604	-917.010
Mutatie technische voorzieningen eigen rekening	24.702.379	4.239.950
Mutatie technische voorzieningen voor risico van polishouders	146.705.198	-25.219.567
Mutatie algemene voorzieningen	-6.092.571	-826.101
Mutatie kortlopende schulden	6.115.282	-503.041
Imm & Mat activa	249.704	-13.924
Mutatie vorderingen	-1.261.778	1.815.236
	<u>190.582.817</u>	<u>-21.424.457</u>
	189.947.660	-20.145.457
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Investerings en aankopen beleggingen	-236.892.745	-13.487.634
(Des)Investerings, aflossingen en verkopen beleggingen	45.382.632	41.041.278
	<u>-191.510.113</u>	<u>27.553.644</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
	25.000.000	
Dividenduitkering	0	-3.500.000
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<u>23.437.547</u>	<u>3.908.187</u>
Stand liquide middelen		
1 januari	25.636.384	21.728.197
31 december	49.073.931	25.636.384
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<u>23.437.547</u>	<u>3.908.187</u>

## 2.5 Algemene toelichting op de geconsolideerde balans

### 2.5.1 Algemeen

Sinds 19 mei 2015 zijn (100% van) de aandelen van de vennootschap in handen van Chesnara Holdings B.V.

De activiteiten van Waard Leven N.V., statutair gevestigd te Wognum en feitelijk gevestigd aan de Geert Scholtenslaan 11 in Wognum (Handelsregister nr. 36044938), bestaan uit het managen van een gesloten boek met levens- en beleggingsverzekeringsproducten.

Waard Leven heeft een groot deel van de operationele werkzaamheden uitbesteed aan dochter Waard Verzekeringen B.V. Hiertoe is een volmacht overeenkomst afgesloten en zijn servicelevel agreements opgesteld.

Waard Leven nam in 2022 de levensverzekeringsportefeuille over van Robein Leven. Na goedkeuring van DNB werd 100% van de aandelen van de onderneming op 26 april overgenomen, waarna Robein een 100% dochter van Waard Leven werd. Na een tweede goedkeuring van DNB werd de levensverzekeringsportefeuille per 28 december overgedragen. De portefeuille bestaat met name uit lijfrenteverzekeringen en hypotheke en is volledig in de jaarrekening verwerkt. De bij de acquisitie van Robein Leven N.V. opgetreden negatieve goodwill is, rekening houdend met de aard van, en samenhang tussen, de identificeerbare activa en passiva van Robein Leven N.V., ineens ten gunste van het resultaat gebracht op het moment van acquisitie.

Er is een bedrag aan liquide middelen betaald van Euro 16,5 miljoen. Voor het beheren van de portefeuille is een overeenkomst gesloten met Waard Verzekeringen.

In augustus nam Waard Leven een portefeuille overlijdensrisicoverzekeringen over van SRLEV N.V. Ter compensatie van de overgenomen verplichtingen werd een bedrag van Euro 1 miljoen ontvangen.

De post Value of business acquired (VOBA) vertegenwoordigt sinds verslagjaar 2020 het verschil tussen de reële waarde van de in 2020 overgenomen Argenta portefeuille op het moment van overname en de berekende waarde volgens waarderingsgrondslagen van Waard Leven bij eerste verwerking en is op de balans onder immateriële activa opgenomen onder Portefeuillerechten.

#### Grondslagen voor consolidatie

De volgende ondernemingen maken deel uit van de consolidatie:

- Waard Leven N.V. (KVK 36044938, Wognum)
- Waard Verzekeringen B.V. (KVK 36047736, Wognum)
- Robein Leven N.V. (KVK 27102125, Den Haag)
- Robein Effectendienstverlening N.V. (KVK 27146267, Den Haag)
- Phoenix N.V. (KVK 87405830, Wognum)

#### Transacties met verbonden partijen

De positie en transacties tussen Waard Leven geconsolideerd en gelieerde (Chesnara groep) vennootschappen zijn als volgt:

	2022	2021
(in Euro)		
<b>Balans</b>		
Rek.cour vordering/(schuld) Waard Verzekeringen B.V.	-613.365	-832.005
Rek.cour vordering/(schuld) Chesnara Holdings B.V.	-6.228.428	-
Rek.cour vordering/(schuld) Waard Schade B.V.	-221.551	-327.594

Over de uitstaande vorderingen en schulden is geen rente in rekening gebracht. De posities worden periodiek afgerekend. De transacties hebben plaatsgevonden onder normale marktvoorwaarden.

## 2.5.2 Grondslagen van de financiële verslaggeving

### Algemene grondslagen

Deze jaarrekening is opgesteld op basis van BW 2 Titel 9 en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Activa en passiva worden gewaardeerd op basis van historische kosten, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Bij de eerste verwerking worden de activa opgenomen tegen reële waarde. Bij het opstellen van deze jaarrekening is uitgegaan van de continuïteitsveronderstelling.

### Stelselwijzigingen

In 2022 hebben geen stelselwijzigingen plaats gevonden.

### Saldering

Financiële activa en passiva zijn gesaldeerde in de balans opgenomen indien dit op grond van contractuele of wettelijke bepalingen is toegestaan en het stellige voornemen daartoe bestaat.

### Oordelen en schattingen

Voor Waard Leven is nagegaan welke waarderingsgrondslagen het belangrijkst zijn voor haar bedrijfsactiviteiten en de interpretatie van haar resultaten. Bij het toepassen van deze waarderingsgrondslagen dienen complexe of subjectieve keuzes en inschattingen te worden gemaakt. Het betreft onder meer de regels voor het vaststellen van de waarde van uitstaande beleggingen en verzekeringstechnische voorzieningen. Deze onderwerpen zijn van fundamenteel belang voor het bepalen van de vermogenspositie en de bedrijfsresultaten van Waard Leven. Hierbij worden situaties beoordeeld, gebaseerd op financiële gegevens en informatie die in de tijd aan verandering onderhevig kunnen zijn. Het gebruik van andere aannames of financiële gegevens kan tot significant andere uitkomsten leiden. Voor een nadere beschouwing van deze waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de betreffende toelichting op de jaarrekening en naar onderstaande informatie. In 2022 zijn er geen wijzigingen in schattingsmethoden geweest.

### Immateriële vaste activa

De resultaten van overgenomen portefeuilles worden meegenomen vanaf de overnamedatum. De verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum en worden vervolgens verwerkt in overeenstemming met de boekhoudprincipes van Waard Leven N.V., in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Indien de verkrijgingsprijs lager is dan de reële waarden van de verkregen activa en verplichtingen, is sprake van negatieve goodwill. Voor zover negatieve goodwill betrekking heeft op verwachte toekomstige verliezen en lasten waarmee rekening is gehouden in het overnameplan en die betrouwbaar kunnen worden vastgesteld, doch die nog geen identificeerbare verplichting vormen op de overnamedatum, wordt dit gedeelte van de negatieve goodwill ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht naarmate deze verliezen en lasten zich voordoen. Negatieve goodwill die niet betrekking heeft op verwachte toekomstige verliezen en lasten, wordt als volgt ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht:

- het gedeelte van de negatieve goodwill dat niet hoger is dan de reële waarde van identificeerbare niet-monetaire activa, wordt stelselmatig ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht naar rato van het gewogen gemiddelde van de resterende gebruiksduur (ca 11 jaar) van de verworven portefeuille. Deze post is opgenomen onder immateriële activa onder Portefeullerechten; en
- het gedeelte van de negatieve goodwill dat hoger is dan de reële waarde van geïdentificeerde niet-monetaire activa, wordt onmiddellijk ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

Op iedere balansdatum wordt getoetst of er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Hierbij wordt vastgesteld of de toekomstige winstbijdrage uit de aangekochte verzekeringscontracten voldoende is om de geactiveerde Portefeullerechten te kunnen dekken. Als dat niet het geval is, leidt dit tot een extra afwaardering van de portefeullerechten ten laste van de winst- en verliesrekening.

### **Financiële instrumenten**

Financiële activa en passiva worden opgenomen op transactiebasis. Dit betekent dat deze transacties in de balans worden verwerkt vanaf het tijdstip dat Waard Leven recht heeft op de voordelen respectievelijk gebonden is aan verplichtingen voortkomend uit de contractuele bepalingen van het financiële instrument. Hieronder vallen de beleggingen, leningen en schulden. Er zijn geen afgeleide financiële instrumenten (derivaten) afgesloten.

### **Materiële vaste activa**

Kantoorinventaris en ICT-apparatuur worden gewaardeerd tegen historische kosten verminderd met lineair berekende afschrijving gebaseerd op de geschatte economische levensduur.

### **Geactiveerde gebruiksrechten uit leasecontracten**

Met ingang van 2019 wordt de waardering en presentatie van operationele lease en huurcontracten gebaseerd op IFRS 16. Waard Verzekeringen heeft alleen leasecontracten voor auto's en huurcontracten voor kantoren waarin zij is gehuisvest.

Bij aanvang van de leasecontracten worden deze gewaardeerd tegen de contante waarde van de nog te betalen termijnen. Het rentepercentage waarmee wordt verdisconteerd is gebaseerd op de financieringskosten die voor de vennootschap gelden op de open markt. Betaalde termijnen worden gedurende de looptijd van de verplichting afgeboekt en de geactiveerde waarde afgeschreven. De rentetoevoeging die nodig is om de verplichting op te renten wordt separaat weergegeven onder het item opbrengsten beleggingen.

Het deel van leaseverplichtingen met een vervaldatum langer dan een jaar wordt onder langlopende schulden verantwoord en met een vervaldatum korter dan een jaar onder de kortlopende schulden. Bij de introductie van IFRS 16 is gekozen voor de modified retrospective approach waaronder de vergelijkende cijfers niet aangepast hoeven te worden.

## Beleggingen

De beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op de beurswaarde per balansdatum, waarbij zowel ongerealiseerde als gerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord.

Onderhandse leningen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald op basis van de verdiscontering van de toekomstige kasstromen op basis van spreads die horen bij vergelijkbare beursgenoteerde leningen.

Beleggingen in hypotheek worden bij aanschaf gewaardeerd tegen reële waarde, welke bestaat uit de waarde van de leningen en het agio. Gedurende de looptijd worden de hypotheek gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Het agio wordt over de rentevast periode lineair afgeschreven ten laste van de winst-en-verlies rekening.

2022	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW berekening	Andere methode
(in Euro)				
Vastgoedbeleggingen	-	-	-	-
Aandelen	5.090.617	-	-	-
Vastrentende waarden	70.317.392	-	-	-
Derivaten	-	-	-	-
Hypotheek	-	-	-	27.235.047
Onderhandse leningen	-	-	8.154.591	-
	<b>75.408.009</b>	-	<b>8.154.591</b>	<b>27.235.047</b>

  

2021	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW berekening	Andere methode
(in Euro)				
Vastgoedbeleggingen	-	-	-	-
Aandelen	5.731.252	-	-	-
Vastrentende waarden	51.666.574	-	-	-
Derivaten	-	-	-	-
Hypotheek	-	-	-	20.787.910
Onderhandse leningen	-	-	-	-
	<b>57.397.826</b>	-	-	<b>20.787.910</b>

\*Waarbij hypotheek worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

## Beleggingen voor risico van polishouders

In november 1997 is Waard Leven gestart met de verkoop van de beleggingsverzekering "Hollands Welvaren". Dit "fonds" belegt volledig in aan de Nederlandse beursgenoteerde aandelen. De aandelen worden tegen de beurskoers gewaardeerd, waarbij de ongerealiseerde waarde wijzingen in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. Medio 2003 werd het fonds ondergebracht in de deelneming Hollands Welvaren. In 2017 is het fonds door Hollands Welvaren, in verband met de beperkte resterende omvang, weer (terug) overgedragen aan Waard Leven. Bedragen die polishouders verschuldigd zijn worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als verzekeringspremies.

De aandelen die worden aangehouden om de verplichtingen gekoppeld aan deze beleggingsverzekeringen te matchen worden separaat gepresenteerd onder punt 5 in de balans en zijn

gewaardeerd tegen marktwaarde (beurskoers), waarbij de ongerealiseerde waarde wijzigingen in de winst- en verliesrekening worden verantwoord.

Ultimo 2008 is Waard Leven gestart met de verkoop van de spaarproducten “DSB Aandelen Indexfonds” en “DSB Mix Indexfonds”. Afhankelijk van het fonds wordt belegd in (een combinatie van) staatsobligaties en aandelen-indextrackers. De rendementen die worden behaald op de beleggingen, onder aftrek van beheers- en garantiekosten, worden toegevoegd aan de waarde van de fondsen en komen toe aan de individuele belegger. Waard Leven ontvangt hiervoor een beheervergoeding, die ten gunste van het resultaat wordt gebracht. De ontvangen premies worden onder de verdiende premies verantwoord.

Op 31 augustus 2020 is door Waard Leven een portefeuille spaarhypotheekverzekeringen aangekocht van Argenta Assuranties N.V. Voor iedere onderschreven spaarhypotheekverzekering is een specifiek Hypotheekfonds opgericht per polishouder. Het Hypotheekfonds is opgericht op de inwerkingtredingdatum van de betrokken hypotheekverzekering en wordt vereffend op de einddatum ervan, waarbij de spaarwaarde gelijk is aan de uitstaande hypotheek. De waardeontwikkeling van de hypotheekverzekering is gekoppeld aan de waardeontwikkeling van het eraan verbonden Hypotheekfonds. Het Hypotheekfonds belegt voor iedere polishouder uitsluitend in het economische eigendom van de hypothecaire lening van dezelfde polishouder (“spaardeel”) waarmee de hypotheekverzekering verbonden is. Het juridisch eigendom ligt bij Argenta Bank.

Om deze belegging te realiseren, zal het Hypotheekfonds in afspraak met de betrokken hypotheekverstrekker Argenta Bank N.V., periodiek delen van de economische eigendom van de betrokken hypothecaire lening overnemen van de hypotheekverstrekker. De belegging in het economische eigendom impliceert dat het Hypotheekfonds het economisch belang van het verkregen deel van de hypothecaire lening verwerft. Het economisch belang wordt hierbij omschreven als het recht op alle eventuele aflossingen en het recht op de rente, waarbij de rente berekend wordt op basis van een effectieve dagrentevoet die wordt afgeleid van de effectieve jaarrentevoet van de hypothecaire lening waarmee de hypotheekverzekering verbonden is.

In april 2021 nam Waard Leven ook een kleine portefeuille Unit Linked kapitaalpolissen over van Brand New Day, die worden gekenmerkt als een product waar middels premie en/of koopsombetaling kapitaal wordt opgebouwd op de einddatum. De polishouders beleggen voor eigen risico in fondsen van Brand New Day Bank en deze portefeuille kent geen garanties of winstdelingsregelingen.

In april 2022 nam Waard Leven de aandelen van Robein Leven en haar dochteronderneming Robein Effectendienstverlening over van Knight Strategic Holdings Ltd (onderdeel van Monument Re). In december 2022 is de verzekerings- en hypotheekportefeuille van Robein Leven overdragen aan Waard Leven. De verzekeringsportefeuille omvat met name lijfrenteverzekeringen. Een substantieel deel van de polissen betreft beleggingsverzekeringen waarbij polishouders beleggen voor eigen risico.

De onderliggende beleggingen van deze financiële producten (voor rekening risico polishouder) houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### **Bijzondere waardeverminderingen**

Per balansdatum wordt beoordeeld of er externe of interne objectieve aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van een bepaald financieel actief. Objectieve aanwijzingen kunnen onder andere bestaan uit significante financiële moeilijkheden bij de betreffende debiteur. Bij een dergelijke aanwijzing wordt een eventueel verlies voor waardevermindering ten laste van de winst-en-verliesrekening verantwoord. Dit verlies is geschat op het verschil tussen de huidige boekwaarde van de belegging en de geschatte daadwerkelijke (executie)opbrengst van de belegging.

## **Beleggingen waarvoor geen actieve markt bestaat**

Per 31 december houdt de vennootschap alleen genoteerde aandelen en obligaties. Voor beleggingen in hypotheekleningen bestaat geen actieve markt. Deze hypotheekleningen worden gehouden tezamen met de bijbehorende spaarpolissen en worden op kostprijsbasis gewaardeerd, onder aftrek van eventueel benodigde voorzieningen voor oninbaarheid. Onderhandse leningen worden gewaardeerd tegen marktprijs.

## **Vorderingen**

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor mogelijke verliezen als gevolg van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

## **Voorzieningen**

Voorzieningen worden opgenomen wanneer op balansdatum een verplichting bestaat die zijn oorsprong vindt in een gebeurtenis in het verleden en wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is en een betrouwbare schatting van de omvang van de verplichting kan worden gemaakt.

## **Technische voorzieningen**

### **Levensverzekeringsverplichtingen**

De technische voorziening voor levensverzekering wordt berekend rekening houdend met de in de toekomst te ontvangen premies en met alle toekomstige verplichtingen volgens de voor iedere lopende verzekeringsovereenkomst gestelde voorwaarden, met inbegrip van alle gegarandeerde uitkeringen en eventuele gegarandeerde afkoopwaarden en winstdelingen. Ook wordt rekening gehouden met de toekomstige bedrijfskosten, met inbegrip van provisies.

Voor door Waard Leven in het verleden zelf uitgegeven polissen worden daarbij de grondslagen gehanteerd die van toepassing waren in de tarifiering, inclusief een rekenrente van 3%. Voor geacquireerde portefeuilles worden de grondslagen bepaald op het moment van overname, waaronder een rente-curve op dat moment (met als uitgangspunt de EIOPA-curve).

In de bepaling van de voorziening is gewaarborgd dat de huidige voorziening op polis niveau ten allen tijden ten minste gelijk is aan de op dat tijdstip gegarandeerde afkoopwaarde verminderd met een eventuele provisieterugboeking. Hierbij wordt rekening gehouden met het niet meer kunnen terugvorderen van retourprovisie en –tekencommissie bij vervroegde afkopen als gevolg van de door DSB Bank getroffen compensatieregeling.

Eerste kosten, waaronder acquisitiekosten en provisies, worden niet geactiveerd, maar bij het afsluiten van de verzekering volledig ten laste van het resultaat verantwoord.

De technische voorziening waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen is gewaardeerd op basis van de balanswaarde van de betreffende beleggingen. Voor individuele verzekeringen in beleggingseenheden die onder de naam 'Hollands Welvaren', met ingang van het najaar van 1997, worden gevoerd, wordt de technische voorziening berekend als het product van de fractiewaarde en

het aantal verzekerde fracties. De volgende garantie is afgegeven, namelijk dat aan de polishouders wordt gegarandeerd dat bij expiratie de opgebouwde beurswaarde en bij afkopen in ieder geval 20% van de betaalde bruto premie wordt uitgekeerd.

Voor de individuele verzekeringen die onder de naam DSB Index beleggingsverzekering, met ingang van 1 december 2008 worden gevoerd, wordt de technische voorziening berekend als het product van de fractiewaarde en het aantal verzekerde fracties. Er kan belegd worden in het DSB-aandelenindexfonds, en het DSB mixed-indexfonds. Binnen het aandelenfonds wordt volledig belegd in iShares AEX en binnen het mixfonds wordt voor 60% belegd in iShares AEX en 40% in iShares Euro Government Bond 1-3.

De technische voorziening van een spaarhypotheek bestaat uit een spaar- en een risicodeel. Het spaardeel is gelijk aan het opgebouwde spaarsaldo inclusief opgelopen rente. Het risicodeel is opgenomen in de technische voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen.

De technische voorzieningen voor levensverzekeringen en voor rekening en risico van polishouders van de Robein portefeuille worden bepaald op basis van de contante waarde van een beste schatting van van de toekomstige kasstromen op het moment van acquisitie.

De assumpties die worden gebruikt voor de schatting van de toekomstige kasstromen hebben onder andere betrekking op sterfte, ziekte, verval, toekomstig dividend rendement en toekomstige kosten. Voor de discontering van kasstromen wordt gebruik van een rentecurve die van toepassing was ten tijde van de acquisitie.

Deze assumpties zijn 'locked in' op het moment van acquisitie.

### Voorziening verlieslatende contracten

De verantwoorde voorziening verlieslatende contracten betreft de inschatting van de onvermijdbare kosten voor de toekomstige afhandeling/servicing van verzekeringscontracten uit hoofde van de lopende volmacht contracten. Het verloop van de toekomstig onvermijdbare kosten is op basis van de verwachte toekomstig aantal polissen waarbij rekening gehouden wordt met expiraties en verval aannames. Hierbij wordt uitgegaan van een geschat bedrag aan variabele kosten per polis en de ontwikkeling van inflatie. Daarnaast wordt, waar van toepassing, rekening gehouden met toekomstig te ontvangen tekencommissies. De toekomstige kasstromen worden contant gemaakt tegen de risicovrije rentetermijnstructuur.

	2022	2021
(in Euro)		
Boekwaarde 1 januari	2.963.622	3.271.865
Vrijval t.b.v. polisadministratie	1.040.733	-43.581
	4.004.355	3.228.284
Dotatie/(vrijval) voor rente	-1.751.005	-264.662
Boekwaarde 31 december	<b>2.253.350</b>	<b>2.963.622</b>



## **Toereikendheidstoets**

In de toereikendheidstoets dient de balanswaarde van de voorziening voor verzekeringsverplichtingen te worden vergeleken met actuele schattingen van alle (verdisconteerde) contractuele kasstromen en met de hiermee verband houdende kasstromen zoals de claimbehandelingskosten, de kasstromen uit in contracten besloten opties en garanties met inachtneming van onzekerheidsmarges. Bij de bepaling van de marktwaarde volgens Solvency II is rekening gehouden met de impact van de tijdswaarde van Financial Options en Garanties.

Bij de toetsing wordt rekening gehouden met het verschil tussen marktwaarde en boekwaarde van beleggingen die gewaardeerd worden op geamortiseerde kostprijs.

Waard gebruikt voor de toereikendheidstoets de zogenaamde best estimate voorziening die is vastgesteld op basis van beste schattingen voor sterfte, kosten en onnatuurlijk verval. Contant maken geschiedt met de door EIOPA gepubliceerde rentetermijnstructuur per de balansdatum met volatility adjustment (m.u.v. de Robein portefeuille). In de toetsvoorziening is rekening gehouden met een adequate risicomarge.

De verwachte sterfte varieert per product en is gebaseerd op de AG Prognosetafel 2020 met een aanpassing voor ervaringssterfte. Het verwachte onnatuurlijk verval is gebaseerd op de eigen ervaring van de maatschappij. Jaarlijks wordt geëvalueerd of de gehanteerde aannames aanpassing behoeven. De kosten worden toegerekend op basis van een allocatiemethodiek, hetgeen een belangrijk elementen is voor de bepaling van de gemiddelde kosten per polis. De berekening heeft plaatsgevonden op basis van de laatste inzichten.

## **Herverzekeringscontracten**

Afgesloten contracten met herverzekeraars uit hoofde waarvan Waard Leven wordt gecompenseerd voor risico's op de verzekeringscontracten, worden aangemerkt als uitgaande herverzekeringscontracten.

Het aandeel van herverzekeraars in de technische voorzieningen en de uitkeringen waartoe Waard Leven uit hoofde van haar herverzekeringscontracten gerechtigd is, worden opgenomen als activa uit herverzekering. Deze activa bestaan uit kortlopende vorderingen/schulden op herverzekeraars (gepresenteerd onder overige activa/passiva) en vorderingen op langere termijn (netto gesaldeerd onder technische voorzieningen). Deze vorderingen zijn afhankelijk van de verwachte claims en uitkeringen die voortvloeien uit de desbetreffende herverzekerde verzekeringscontracten.

De waardering van door en aan herverzekeraars verschuldigde bedragen geschiedt in overeenstemming met de voorwaarden van de herverzekeringscontracten. Verplichtingen uit herverzekering betreffen voornamelijk te betalen premies voor herverzekeringscontracten. Deze premies worden als last opgenomen over de periode waarin zij verschuldigd zijn.

De vorderingen uit hoofde van herverzekeringscontracten worden op de balansdatum beoordeeld op eventuele bijzondere waardeverminderingen.

## **Algemene voorzieningen**

### ***Latente belastingverplichtingen***

De voorziening heeft betrekking op toekomstige belastingverplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva, berekend tegen het tarief dat in het jaar van afwikkeling geldig zal zijn.

### ***Kortlopende schulden***

Opgenomen leningen en schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de (geamortiseerde) kostprijs.

## **2.5.2 Resultatenbepaling**

### **Algemeen**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto premies van de in het boekjaar lopende verzekeringen en andere baten enerzijds en de op het boekjaar betrekking hebbende kosten anderzijds. Winsten worden slechts genomen voor zover zij op de balansdatum zijn verwezenlijkt, uitgezonderd de ongerealiseerde koersresultaten op aandelen en obligaties. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden vóór het einde van het boekjaar worden in acht genomen, indien zij vóór het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

### **Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen**

De toerekening van opbrengsten uit beleggingen aan de niet-technische rekening is bepaald door de totale opbrengsten uit beleggingen voor eigen rekening te verminderen met het gedeelte dat wordt aangehouden ter dekking van de technische voorzieningen voor eigen rekening. De opbrengsten uit beleggingen voor eigen rekening die worden aangehouden ter dekking van de technische voorzieningen worden bepaald door het gemiddelde rendement te vermenigvuldigen met de gemiddelde omvang van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen. Het gemiddelde rendement wordt bepaald door de opbrengsten uit beleggingen voor eigen rekening af te zetten tegen de gemiddelde omvang van de overige financiële beleggingen.

### **Erkenning van premie-inkomen**

Bruto premies, exclusief belastingen en andere lasten die voortvloeien uit levensverzekeringscontracten, worden als opbrengst opgenomen wanneer de betaling door de verzekeringnemer verschuldigd is. De premies worden als baten verantwoord op het moment dat betaling verschuldigd is, waarbij eventuele kosten en risicodekking worden uitgesteld en naar rato worden toegerekend over de looptijd van de lopende polis of, in het geval van lijfrenten, naar rato van het bedrag van de voordelen.

### **Herverzekeringspremies**

De herverzekeringspremies omvatten de premies van herverzekeringscontracten. Deze worden als last opgenomen in de winst- en verliesrekening.

### **Bedrijfskosten**

De bedrijfskosten betreffen kosten van personeel, diensten van derden, automatisering, marketing, huisvesting, acquisitie en dergelijke. De kosten zijn toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

### **Beleggingslasten**

De beleggingslasten omvatten lasten met betrekking tot beleggingsadministratie alsmede gerealiseerd verlies uit beleggingstransacties. De beleggingslasten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

### **Belastingen**

Als belasting over het resultaat wordt verantwoord de over het resultaat vóór belastingen, overeenkomstig het geldende belastingtarief berekende belastinglast, rekening houdend met fiscale regelgeving. Eventuele belastingvorderingen uit hoofde van verliesverrekening worden geactiveerd indien deze verrekening in de toekomst waarschijnlijk wordt geacht.

### **2.5.3 Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode en geeft inzicht in de herkomst van de geldmiddelen en kasequivalenten die gedurende het verslagjaar beschikbaar zijn gekomen. De kasstromen worden gesplitst naar operationele, investerings- en financieringsactiviteiten.

## 2.6 Toelichting op de geconsolideerde balans

### 1 Immateriële vaste activa

	Portefeuille rechten	2022	2021
(in Euro)			
Balanswaarde 1 januari	2.299.428	2.299.428	2.518.421
Afschrijvingen	-218.993	-218.993	-218.993
Verkopen	0	0	0
Boekwaarde 31 december	<b>2.080.435</b>	<b>2.080.435</b>	<b>2.299.428</b>
Verkrijgings-/Vervaardigingsprijs per 31 december	2.573.169	2.573.169	2.573.169
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen per 31 december	-492.734	-492.734	-273.741
Boekwaarde per 31 december	<b>2.080.435</b>	<b>2.080.435</b>	<b>2.299.428</b>

De portefeuillerechten zijn ontstaan in 2020 als gevolg van de Argenta transactie en worden afgeschreven over de resterende looptijd van de voorziening (ca. 9 jaar).

### BELEGGINGEN

#### 2 Aandelen

	2022	2021
(in Euro)		
Balanswaarde 1 januari	5.731.252	4.534.039
Investerings	29.000	0
Herwaarderingen	-669.635	1.197.213
Verkopen	-	0
Boekwaarde 31 december	<b>5.090.617</b>	<b>5.731.252</b>

Beleggingen in aandelen omvatten aandelen in ETF's (exchange traded funds) met als doelstelling het tracken van Europese en wereldwijde indices.

### 3 Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Overzicht mutaties	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
Stand 1 januari	11.266.314	40.400.260	51.666.574	48.391.638
Investeringsen	21.234.991	13.795.747	35.030.738	10.053.713
Herwaarderingen	-4.164.285	-7.020.220	-11.184.506	-2.019.819
Verkopen	-879.327	-4.316.088	-5.195.415	-4.758.958
<b>Stand 31 december</b>	<b>27.457.693</b>	<b>42.859.699</b>	<b>70.317.392</b>	<b>51.666.574</b>

De verdeling van de obligaties naar resterende looptijd is als volgt.

Overzicht expiratiejaren	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
< 1 jaar	4.845.974	3.446.561	8.292.536	3.408.464
> 1 jaar	22.611.719	39.413.137	62.024.856	48.258.110
	<b>27.457.693</b>	<b>42.859.699</b>	<b>70.317.392</b>	<b>51.666.574</b>

De verdeling van de obligaties naar ratingklassen is als volgt.

Overzicht ratingklassen	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
AAA	18.080.283	837.808	18.918.091	6.359.886
AA	6.205.874	6.074.986	12.280.860	11.719.108
A	2.666.181	15.865.258	18.531.439	14.031.661
BBB	505.355	20.081.647	20.587.002	19.555.920
	<b>27.457.693</b>	<b>42.859.699</b>	<b>70.317.392</b>	<b>51.666.574</b>

### 4 Vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren en overige leningen

In 2016 is door Waard Leven N.V. een portefeuille hypotheekleningen overgenomen van Finqus (de voormalige DSB Bank). De economische eigendom van de portefeuille is middels een commanditaire vennootschap, waarin Waard Leven partner is, verdeeld over de Nederlandse groepsmaatschappijen van Chesnara, al naargelang de beleggingsbehoefte van die groepsmaatschappijen. Het belang in deze hypotheekleningen kan niet zonder toestemming van de andere vennoten aan derden worden verkocht.

Het verloop over de periode van bezit is als volgt.

	Hoofdsom	Agio	2022	2021
(in Euro)				
Boekwaarde 1 januari	20.635.060	152.850	20.787.910	25.171.369
Investerings (aankopen)	12.260.456	271.897	12.532.353	-
Intergroup transfers	-	-	-	-
Aflossingen	-5.958.402	-	-5.958.402	-4.298.679
Mutatie voorziening oninbaarheid	2.564	-	2.564	5.101
Afschrijvingen agio	-	-129.378	-129.378	-89.881
<b>Boekwaarde 31 december</b>	<b>26.939.678</b>	<b>295.369</b>	<b>27.235.047</b>	<b>20.787.910</b>

<b>Overzicht expiratiejaren</b>		2022	2021
(in Euro)			
< 1 jaar		3.736.726	4.386.551
> 1 jaar		23.498.321	16.401.359
		<b>27.235.047</b>	<b>20.787.910</b>

Het bedrag aan hypotheek waarvan de renteherzieningsdatum in 2023 ligt, bedraagt Euro 1,5 miljoen. De marktwaarde van de hypotheek zoals die wordt berekend onder Solvency 2 grondslagen, bedraagt Euro 26,3 miljoen (2021: Euro 21,9 miljoen).

#### 4.1 Onderhandse leningen

Overzicht mutaties	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
Stand 1 januari	-	-	-	-
Investerings	-	9.189.993	9.189.993	-
Herwaarderingen	-	-754.194	-754.194	-
Verkopen	-	-281.207	-281.207	-
<b>Stand 31 december</b>	<b>-</b>	<b>8.154.591</b>	<b>8.154.591</b>	<b>-</b>

Overzicht expiratiejaren	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
< 1 jaar	-	-	-	-
> 1 jaar	-	8.154.591	8.154.591	-
	<b>-</b>	<b>8.154.591</b>	<b>8.154.591</b>	<b>-</b>

Overzicht ratingklassen	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	-	6.227.282	6.227.282	-
BBB	-	-	-	-
NR	-	1.927.309	1.927.309	-
	-	<b>8.154.591</b>	<b>8.154.591</b>	-

De investeringen in Onderhandse leningen zijn onderdeel van de Robein acquisitie met een gemiddelde rentepercentage van 6,71%. De onderhandse leningen zonder rating (NR) betreffen Stichting Woonzorg en Waterschapmaatschappij Oost-Brabant.

## 5 Beleggingen voor risico van polishouders

	Robein UL	Brand New Day	Spaarhypotheken Argenta	Hollands Welvaren	2022	2021
(in Euro)						
Balanswaarde 1 januari	-	2.400.235	326.269.201	5.162.614	333.832.050	361.794.342
Aquisitie portefeuille	179.126.224	-	-	-	179.126.224	3.488.344
Investerings	1.720.498	62.138	-	-	1.782.636	20.641
Herwaarderingen	-7.575.406	-398.073	-	-336.984	-8.310.463	1.539.832
Desinvesteringen	-11.257.457	-229.658	-20.222.141	-2.392.745	-34.102.001	-33.011.109
Boekwaarde 31 december	<b>162.013.859</b>	<b>1.834.642</b>	<b>306.047.060</b>	<b>2.432.885</b>	<b>472.328.446</b>	<b>333.832.050</b>

Het betreft beleggingen gehouden ten behoeve van de spaarhypotheken Argenta (spaardeel eigen hypotheek), het fonds Hollands Welvaren (aandelen) en de fondsen van Brand New Day (aandelen en obligaties) en Robein (aandelen, obligaties, beleggingsfondsen).

## VORDERINGEN

### 6 Overige vorderingen

	2022	2021
(in Euro)		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	-	91.901
Vordering op Finqus B.V. (DSB Bank in faillissement)	-	-2.969
Vordering op GEN RE	12.989	21.649
Vordering op Quion	229.780	292.903
Nog te ontvangen rente	1.254.090	352.195
Nog te vorderen vennootschapsbelasting	-	473.075
Vorderingen op premiedebiteuren	570.392	216.261
Overige vorderingen	1.585.039	286.497
Voorziening dubieuze debiteuren	-659.000	-
	<b>2.993.290</b>	<b>1.731.512</b>

De toename ten opzichte van 2021 komt hoofdzakelijk door de toevoegingen van Robein Leven en Waard Verzekeringen.

## OVERIGE ACTIVA

### 7 Vaste Activa

	2022	2021
(in Euro)		
Inventaris	343.592	374.303
	<b>343.592</b>	<b>374.303</b>

### Liquide middelen

Liquide middelen worden aangehouden bij de volgende instituten.

	2022	2021
(in Euro)		
Caceis	3.279.427	5.789.338
ABN AMRO	38.639.382	8.824.920
ING	3.057.575	6.530.376
SAXO	112.019	-
SNS	603.780	876.263
ASN bank	3.381.748	3.615.487
	<b>49.073.931</b>	<b>25.636.384</b>

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking.



## 8 Eigen vermogen

### Geplaatst kapitaal

	2022	2021
(in Euro)		
Maatschappelijk kapitaal	2.268.900	2.268.900
Niet geplaatst	-1.361.340	-1.361.340
<b>Geplaatst en volgestort</b>	<b>907.560</b>	<b>907.560</b>

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 5000 gewone aandelen van nominaal Euro 453,78 waarvan 2.000 aandelen zijn geplaatst bij Chesnara Holdings B.V. In december is Waard Verzekeringen 100% dochter van Waard Leven geworden.

### Agioreserve

	2022	2021
(in Euro)		
Stand per 1 januari	13.720.209	13.720.209
Toevoeging	25.000.000	-
Stand per 31 december	<b>38.720.209</b>	<b>13.720.209</b>

De toevoeging in 2022 komt door een kapitaalstorting van Euro 25 miljoen door Chesnara plc. In verband met de overname van de verzekeringsportefeuille van Conservatrix begin januari 2023.

### Algemene reserve

	2022	2021
(in Euro)		
Stand per 1 januari	23.985.766	20.731.818
Overige mutaties	-71.770	-
Dotatie winst vorig boekjaar	1.279.000	6.753.948
Dividenduitkering	-	-3.500.000
Stand per 31 december	<b>25.192.996</b>	<b>23.985.766</b>

## Onverdeeld resultaat

	2022	2021
(in Euro)		
Resultaat na belasting	-635.157	1.279.000
	<b>-635.157</b>	<b>1.279.000</b>

### Resultaatbestemming en dividend vorig boekjaar

De algemene vergadering heeft op 21 maart 2022 besloten het resultaat over boekjaar 2021 ad Euro 1.279.000 ten gunste te brengen van de algemene reserve.

### Resultaatbestemming en dividend huidig boekjaar

Het resultaat over het boekjaar 2022 van Euro -635.157 staat overeenkomstig de bepalingen in art. 24 lid 1 van de statuten ter beschikking van de algemene vergadering. In 2023 zal onder voorbehoud van goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een dividend worden uitgekeerd van Euro 5 miljoen.

## TECHNISCHE VOORZIENINGEN

### 9 Voorziening levensverzekeringsverplichtingen

Onderstaande tabel toont het verloop van de technische voorziening gedurende de verslagperiode.

	2022	2021
(in Euro x 1.000)		
Stand 1 januari	72.804	67.047
Mutatie technische voorziening	-5.383	-4.410
Acquisities	30.487	10.167
Stand 31 december bruto	97.908	72.804
Aandeel herverzekeraar	-1.488	-1.797
Stand per 31 december	<b>96.420</b>	<b>71.007</b>

De acquisities betreft in 2022 de voorziening met betrekking tot de overnames van Robein en de portefeuille van SRLEV. In 2021 betreft het de voorziening met betrekking tot de overname van Brand New Day.

Het aandeel herverzekeraar betreft het gedeelte van de voorzieningen dat bij uitkering ten laste van de herverzekeraar zou komen. De herverzekering bestaat sinds 2021 uit een Quota share regeling.

De gemiddelde looptijd bedraagt 5,74 jaar (2021: 8,9 jaar). Deze daling is het gevolg van het toevoegen van de Robein Leven portefeuille. Deze portefeuille heeft nog een relatief korte looptijd. De verdeling in resterende looptijd kan als volgt worden weergegeven.

	Risico	Adm. kosten
(in Euro x 1.000)		
<1 jaar	9.974	23
>1 jaar en < 5jaar	41.770	524
>5 jaar	29.750	14.378
Totaal	<b>81.494</b>	<b>14.926</b>

De toereikendheid wordt getoetst door de balansvoorziening te vergelijken met de voorziening zoals die op actuele grondslagen, en rekening houdend met een risicomarge, is berekend ten behoeve van de prudentiële Solvency II rapportage, gecorrigeerd voor consolidatie van Waard Verzekeringen en voor het verschil in verwerkingswijze van nog te betalen uitkeringen.

Op grond van de toereikendheidstoets wordt de technische voorziening toereikend geacht met een surplus van Euro 28,78 miljoen (2021: Euro 22,5 miljoen).

## 10 Technische voorzieningen voor rekening van polishouders

	Robein UL	Waard Index fondsen	Brand New Day	Spaar hypotheke	Hollands Welvaren	2022	2021
(in Euro)							
Stand 1 januari	0	356.835	2.319.483	317.713.761	5.818.001	326.208.079	351.428.000
Toevoeging uit premie	517.779	18.575	39.987	264.847	135.929	459.338	459.000
Uitkeringen & afkopen	-11.257.457	-31.845	-1.294.464	-475.004	-3.720.156	-16.778.926	-5.521.000
Acquisities	187.274.073	-	-	-	-	187.274.073	3.488.000
Overige mutaties	-8.312.910	-61.125	773.125	-18.020.222	854.066	-16.454.155	-23.646.000
Stand 31 december	168.221.485	282.440	1.838.131	299.483.382	3.087.840	<b>472.913.278</b>	<b>326.208.000</b>

Van deze voorziening is Euro 433 miljoen langlopend (2021 Euro 321 miljoen).

	Technische voorziening
(in Euro x 1.000)	
<1 jaar	39.504.065
>1 jaar en < 5jaar	78.248.659
>5 jaar	355.160.553
Totaal	<b>472.913.277</b>

## 11 Latente belastingen

	2022	2021
(in Euro)		
Stand per 1 januari	1.779.327	1.246.536
Verandering i.v.m. wijziging tarief Vpb	-	-22.806
Mutatie fiscale waarderingsverschillen	1.446.913	555.597
Mutatie fiscale waarderingsverschillen acquisities	4.645.658	-
Stand per 31 december	<b>7.871.898</b>	<b>1.779.327</b>

De latente belastingen betreffen het belastingeffect over waarderingsverschillen tussen de technische voorzieningen in de commerciële en fiscale jaarrekening. Het betreft hier een actieve belastinglatentie.

De verandering i.v.m. tariefwijziging betreft de gevolgen van het besluit in 2021 om het tarief van de vennootschapsbelasting in 2022 te verhogen.

## KORTLOPENDE SCHULDEN

### 12 Overige schulden

	2022	2021
(in Euro)		
Crediteuren	456.782	230.824
Schulden aan polishouders en uitkeringsgerechtigden	405.493	798.258
Schulden aan gelieerde maatschappijen	6.449.979	330.457
Vooruit ontvangen bedragen	-3	599.608
Nog te betalen vennootschapsbelasting	485.884	57.193
Nog te betalen kosten	258.184	824.468
Schulden uit hoofde van herverzekering	215.448	352.057
Overige schulden	1.445.478	574.531
	<b>9.717.244</b>	<b>3.767.396</b>

Alle schulden hebben naar verwachting een looptijd korter dan een jaar. Over de schulden is geen rente berekend. De schuld aan gelieerde maatschappijen betreft een rekening courant positie met Chesnara Holdings BV die in het eerste kwartaal van 2023 wordt verrekend. De schulden uit hoofde van herverzekering betreffen twee rekening courant posities met de herverzekeraars RGA en SCOR welke in het eerste kwartaal van 2023 worden verrekend.

## 12.1 Gebruiksrecht leasing/leaseverplichtingen

	Gebouwen	Voertuigen	2022	2021
(in Euro)				
Boekwaarde 1 januari	167.073	16.192	183.265	222.575
Investerings	754.409	-	754.409	104.661
Desinvesteringen	-	-	-	-22.173
Afschrijvingen	-110.251	-8.844	-119.095	-121.798
Boekwaarde 31 december	811.231	7.348	818.579	183.265

	Gebouwen	Voertuigen	2022	2021
(in Euro)				
Boekwaarde 1 januari	167.188	16.545	183.733	223.324
Investerings	754.409	-	754.409	105.230
Desinvesteringen	-	-	-	-23.099
Betaalde termijnen	-111.206	-9.192	-120.398	-123.540
Saldo rente toevoegingen	957	237	1.194	1.818
Boekwaarde 31 december	811.348	7.590	818.938	183.733

	Gebouwen	Voertuigen	2022	2021
(in Euro)				
< 1 jaar	267.292	7.590	274.882	109.449
Tussen 2 en 5 jaar	544.056	0	544.055	74.284
Boekwaarde 31 december	811.348	7.590	818.937	183.733

## Risicobeheer

Waard Leven is een organisatie in run-off, actief op het gebied van het beheer van in het verleden verkochte levens- en beleggingsverzekeringsproducten. Deze producten hebben een bepaalde levensduur en zijn gericht op het risico van overlijden (niet op het risico van langer leven).

De risico's die voortvloeien uit deze verzekeringsproducten hebben voornamelijk betrekking op de toereikendheid van de historisch gerekende verzekeringspremies en daarmee de toereikendheid van de voorzieningen die met betrekking tot de verzekeringsverplichtingen zijn gevormd. Daarmee samenhangend bestaat er een risico dat het toekomstige rendement op de in het verleden ontvangen en belegde verzekeringspremies niet voldoende zal zijn om de voorziening in de toekomst op het vereiste peil te houden en bestaat het risico dat beleggingen hun waarde verliezen als gevolg van kapitaalmarktomstandigheden of problemen bij de onderneming of Staat waarin belegd is.

Het risicobeheer van Waard Leven is naar de volgende categorieën ingedeeld: strategierisico, marktrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, verzekering(technisch) risico en operationele-en-uitbestedingsrisico's. Hieronder worden de risico's en de risicobeheersing volgens deze categorisering beschreven.

## **Beleid**

Een van de kritische succesfactoren van Waard Leven is het nastreven van een laag risicoprofiel. Het beleid ten aanzien van dit profiel heeft als doel de risico's waarmee de onderneming zich geconfronteerd ziet in kaart te brengen en te analyseren, passende limieten en procedures te bepalen en de naleving van gestelde limieten en procedures te bewaken. Dit beleid wordt regelmatig getoetst en indien nodig aangepast aan de activiteiten en/of marktomstandigheden.

## **Strategierisico**

Als onderneming in run-off is Waard Leven minder dan gemiddeld blootgesteld aan strategische risico's. De beheerde portefeuille is in het verleden opgebouwd en wordt tot haar afloop beheerd. Grootste risico's die de kapitaalpositie van de onderneming kunnen aantasten betreffen tegenvallende toekomstige kostenstijgingen of tegenvallende opbrengsten van beleggingen (rendement en uitval). Die factoren worden hieronder in operationeel risico en markt en kredietrisico beschreven.

De strategie van Waard is gericht op het acquireren van closed books. De hiermee gepaard gaande risico's worden gemitigeerd door een gerichte aanpak met een zeer uitvoerige due diligence. Hierbij wordt tevens gebruik gemaakt van externe specialistische kennis. Het acquisitie proces volgt een strikte governance.

## **Marktrisico**

Het marktrisico betreft alle risico's die voortvloeien uit prijsveranderingen op de financiële markten, waarbij een onderscheid gemaakt kan worden tussen rente-, aandelen- en vreemde-valutarisico. De beleggingen ter dekking van de technische voorziening worden conform het huidige beleid vooral geïnvesteerd in obligaties, hypotheken aan particulieren en liquide middelen.

De technische voorziening wordt volgens de regels voor de verslaggeving bepaald op basis van de ontvangen premies tegen een rekenrente van 3%. Deze rekenrente is niet afhankelijk gesteld van de marktrente. Voor de geacquireerde portefeuille wordt verdisconteerd met de rente-curve welke is gebaseerd op de op het moment van overname geldende rentecurve (met als uitgangspunt de EIOPA-curve). Verslaggeving technisch bestaat het risico dat de beleggingen minder dan de reken- c.q. discontorente opbrengen waardoor de onderneming een verlies moet verantwoorden. Op basis van de huidige marktverwachtingen moet op langere termijn van een lager rendement worden uitgegaan in het geval van 3% rekenrente. Dit risico treft de onderneming weliswaar, maar hier staat tegenover dat de voorziening op economische grondslagen veel lager is. Er zullen in de komende jaren technische opbrengsten ontstaan die het risico van verminderde beleggingsopbrengsten compenseren.

Naast het risico van rendement bestaat het risico dat de rentevoet in zijn algemeen stijgt, waardoor de huidige beleggingen aan waarde verliezen. Waard Leven beheert dit risico door de beleggingen goed te matchen met haar verplichtingen, zodat bewegingen op de kapitaalmarkt zoveel als mogelijk geneutraliseerd worden. Het belegde eigen vermogen wordt ook conservatief belegd (met beperkte duration en daarom niet te gevoelig voor marktbevingen).

## **Valutarisico**

De activiteiten van Waard Leven vinden plaats in Euro's. Slechts enkele beleggingen zijn blootgesteld aan valutarisico. Dit betreffen beleggingen van eigen vermogen. Gezien de geringe omvang wordt hier verder niet op ingegaan.

## Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van het optreden van een verlies als gevolg van het niet terugbetalen (aan Waard Leven) van een vordering of belegging. Voor Waard Leven gaat het hier hoofdzakelijk om beleggingen.

Dit risico is voor Waard Leven zeer relevant. Als relatief kleine belegger is het echter goed mogelijk het te mitigeren. Op basis van een beleggingsbeleid, dat door de raad van bestuur en raad van commissarissen wordt goedgekeurd, belegt de onderneming binnen bepaalde kwaliteitsgrenzen (ratings, landen, sectoren, coupuregrootte, limiet per debiteur, liquiditeit, type instrument). Door de grote mate van spreiding van de beleggingen heeft de uitval van één of een paar debiteuren geen significante invloed op de vermogenspositie van Waard Leven. Ook Waard Leven is gevoelig voor systematische crises op de kapitaalmarkten. Daarom houdt zij een aanzienlijke kapitaalbuffer in de vorm van eigen vermogen aan. Waard Leven belegt niet in derivaten.

Waard Leven loopt kredietrisico ten aanzien van de volgende balansposten. De tabel toont uitgaande van classificatie naar rating het maximale risico:

Rating	AAA	AA	A	BBB	Zonder rating
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	18.918.091	12.280.860	18.531.439	20.587.002	
Vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren					27.235.047
Overige vorderingen					2.993.290
Liquide middelen			49.073.931		
<b>Totaal</b>	<b>18.918.091</b>	<b>12.280.860</b>	<b>67.605.370</b>	<b>20.587.002</b>	<b>30.228.337</b>

## Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat Waard Leven niet op het vereiste moment aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico manifesteert zich bij Waard Leven maar in beperkte mate. Dit enerzijds omdat de onderneming vanwege haar zeer riante kapitaalpositie veel liquiditeiten kan aanhouden (zelfs als dit sinds 2016 tot negatieve rente leidt) maar anderzijds omdat de portefeuille bestaat uit producten die grotendeels in het verleden verkocht zijn en die niet elk moment opgezegd kunnen worden. Dit hangt enerzijds samen met de productvoorwaarden en anderzijds en vooral omdat de producten vaak gekoppeld zijn aan een lening of hypotheek.

Het uitgangspunt van het liquiditeitsrisicobeheer is dat voldoende liquide middelen worden aangehouden om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen bij zowel normale als bijzondere omstandigheden. Er wordt daarom een substantieel saldo bij banken aangehouden alsmede een substantieel deel van de beleggingen in liquide instrumenten ondergebracht.

Door middel van gestandaardiseerde rapportages wordt de ontwikkeling van de liquiditeit op zowel korte, middellange als lange termijn ten opzichte van de intern gestelde normen bewaakt, waarbij de looptijden van de beleggingen (inclusief kasmiddelen) en die van de technische voorziening tegen elkaar afgezet worden.

Indien nodig in het kader van de liquiditeitsontwikkeling kunnen de aandelen en obligaties uit de portefeuille makkelijk verhandeld worden. Deze stukken zijn allen beursgenoteerd en in kleine coupures voorhanden.

## Verzekerings(technisch)risico

Onder verzekeringstechnische risico's worden risico's verstaan die worden veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen en resultaten op de verzekeringstechnische grondslagen. In het geval van Waard Leven

gaat dat hoofdzakelijk om de ontwikkeling van het aantal sterftegevallen onder haar polishouders. De portefeuille van Waard Leven kent een relatief laag risicoprofiel. Waard Leven heeft uitsluitend individuele verzekeringen verstrekt waarvan circa 99% tijdelijke verzekeringen bij overlijden en het restant gemengde verzekeringen betreft. De portefeuille is goed gespreid en de focus lag op de particuliere markt in Nederland. Ter indicatie van het risicoprofiel zijn onderstaande gegevens met betrekking tot de portefeuilles voor eigen rekening en risico vermeld:

(in Euro)	2022		2021	
	Totaal	Eigen rekening	Totaal	Eigen rekening
Aantal verstrekte polissen	64.274	64.274	64.626	64.626
Verzekerde kapitalen	3.918.037	1.616.677	4.212.634	2.354.820
Technische voorzieningen	97.908	96.420	64.219	64.219
Risicokapitaal	3.820.129	1.520.257	4.148.415	2.290.601

Het risico dat in de polissen besloten ligt kan, omdat de onderneming in run-off is en niet verder kan diversifiëren, niet meer aangepast worden. De risico's kunnen echter wel gemitigeerd worden, door middel van herverzekering van bijzondere omstandigheden. De herverzekering bestaat sinds 2021 uit een Quota share regeling.

De risico's sterfte en verval worden jaarlijks onderzocht en indien nodig worden op basis van de analyseresultaten zowel de technische voorziening als de herverzekeringscondities aangepast. Voor renewal polissen kunnen de prijsstelling en acceptatievoorwaarden tevens worden aangepast, maar die hebben geen significante invloed op de vermogenspositie van de onderneming.

Het resultaat en eigen vermogen is niet gevoelig voor redelijke wijzigingen in verzekeringstechnische assumpties, omdat de verzekeringstechnische voorzieningen enerzijds bepaald worden op basis van locked-in assumpties, en anderzijds de toereikendheidstoets een ruim toetssurplus laat zien.

### Operationele risico's

Alle operationele werkzaamheden en functies ondergebracht bij dochteronderneming Waard Verzekeringen B.V. Waard Verzekeringen heeft hetzelfde management als Waard Leven en operationele risico's kunnen derhalve op dezelfde wijze beheerst worden als dat Waard Leven de activiteiten zelf zou uitvoeren.

De onderneming is blootgesteld aan verschillende operationele risico's. Die risico's worden periodiek beoordeeld en waar nodig worden beheersmaatregelen toegevoegd of aangepast. Operationele risico's zijn zeer divers van aard. Twee belangrijke gebieden betreffen 1) de bedrijfscontinuïteit (in het kader van de dienstverlening aan de polishouders is het voor Waard Leven belangrijk om continu in bedrijf te zijn) en 2) het omgaan met vertrouwelijke gegevens.

Ook de gebieden fraude en integriteit behoren tot deze risicocategorie. De onderneming heeft een systeem van risicobeheersing en interne controlemaatregelen om alle als belangrijk gekwalificeerde risico's te meten en indien nodig te mitigeren. De risk-manager monitort gedurende het jaar of werknemers en bestuur zich aan dit systeem houden. Zij heeft een directe lijn naar de raad van commissarissen om eventuele incidenten te melden.



## **Solvabiliteit**

Het onder het Solvency 2 regime aan te houden kapitaal bedraagt per 31 december 2022 Euro 27,1 miljoen (2021: Euro 11,5 miljoen). Waard Leven streeft naar een minimale solvabiliteit van Euro 36,6 miljoen op basis van de interne 135% norm (2021: Euro 15,5 miljoen). De aanwezige solvabiliteit per 31 december 2022 bedraagt Euro 85,7 miljoen (inclusief het voorziene dividend van Euro 5 miljoen). De solvabiliteitsratio bedraagt 316% (2021: 374%), na voorzien dividend 297% (SCR: Euro 27,1 miljoen, MCR: Euro 6,8 miljoen).

## **Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

### **Fiscale eenheid voor vennootschapsbelasting en omzetbelasting**

De vennootschap maakt deel uit van de fiscale eenheid Chesnara Holdings B.V. en is hoofdelijk aansprakelijk voor schulden van die fiscale eenheid.

### **Overeenkomst met Argenta**

Waard heeft op basis van het Insurance Portfolio Transfer Agreement het recht om bij constatering van negatieve gevolgen van inaccurate polisdata, een claim te kunnen indienen voor deze gevolgen tot 1 maart 2022. Dit is niet van toepassing gebleken.

### **Overeenkomst met Brand New Day**

Waard heeft op basis van het Insurance Portfolio Transfer Agreement het recht om bij constatering van negatieve gevolgen van inaccurate polisdata, een claim te kunnen indienen voor deze gevolgen tot 14 april 2023.

### **Overeenkomst met Robein**

Op 25 november 2021 tekenden Robein Levensverzekeringen en Waard Leven een overeenkomst inzake de overdracht van Robein's levensverzekeringsactiviteiten aan Waard Leven. De transactie is eind april 2022 definitief goedgekeurd door De Nederlandsche Bank. De transactie betreft circa 8.500 polissen. Eind december heeft de portefeuille overdacht van Robein Leven naar Waard Leven plaats gevonden, na opnieuw goedkeuring van DNB. Waard heeft op basis van het Share Sale and Purchase Agreement het recht om bij constatering van negatieve gevolgen van inaccurate polisdata, een claim te kunnen indienen voor deze gevolgen tot 26 april 2027 ook voor zgn. "woekerpolissen".

## 2.7 Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verlies rekening

### RESULTAAT TECHNISCHE REKENING LEVENSVZERKERING

#### 13 Verdiende premies eigen rekening

De premie-inkomsten in 2021 betreffen vrijwel geheel doorlopende premies op de al voor 19 oktober 2009 afgesloten verzekeringen, minus restituties, alsmede de van Argenta (in 2020) en Monuta (in 2019) overgenomen polissen. Vanaf april 2021 betreffen de premie-inkomsten tevens de van Brand New Day overgenomen polissen. Vanaf mei 2022 geldt dit tevens voor de overgenomen Robein polissen en vanaf juli 2022 voor de overgenomen SRLEV polissen.

Een analyse van resultaatbronnen is als volgt:

	2022	2021
(in Euro x 1.000)		
Resultaat op ontwikkeling portefeuille	1.866	-299
Amortisatie van de AVIF	-219	-219
Resultaat op sterfte	5.002	4.160
Resultaat op koopsomrestitutie	-1.314	-165
Resultaat op kosten	-1.965	-524
Resultaat op interest	-10.244	-355
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>-6.874</b>	<b>2.598</b>

Door de toevoeging van Robein inclusief Unit-Linked portefeuille en de stijgende rentes en dalende koersen is er een groot negatief resultaat op interest geboekt. Het positieve resultaat op ontwikkeling portefeuille is onder andere de toevoeging van de Reaal portefeuille.

#### 14 Opbrengst uit beleggingen voor eigen rekening

	Gerealiseerd	Ongerealiseerd	2022	2021
(in Euro)				
Rente op obligaties en banken	1.602.451	-	1.602.451	677.343
Betaalde rente	-111.042	-	-111.042	-147.458
Koersresultaten	-100.575	-12.754.038	-12.854.613	-2.019.816
<i>Subtotaal vastrentende waarden</i>	<i>1.390.834</i>	<i>-12.754.038</i>	<i>-11.363.204</i>	<i>-1.489.931</i>
Rente op hypothecaire leningen	702.913	-	702.913	741.355
Amortisatie agio op hypothecaire leningen	-89.332	-	-89.332	-89.881
Mutatie voorziening oninbare hypothecaire leningen	-	2.564	2.564	2.794
<i>Subtotaal hypotheke</i>	<i>613.581</i>	<i>2.564</i>	<i>616.145</i>	<i>654.268</i>
Koersresultaten	15.529	-669.635	-654.106	1.193.867
Dividenden	139.205	-	139.205	104.641
<i>Subtotaal aandelen</i>	<i>154.734</i>	<i>-669.635</i>	<i>-514.901</i>	<i>1.298.508</i>
	<b>2.159.149</b>	<b>-13.421.109</b>	<b>-11.261.961</b>	<b>462.845</b>

## 15 Uitkeringen eigen rekening

	2022	2021
(in Euro)		
Afkopen van beleggingsverzekeringen	58.711.399	73.485.089
Bruto levensverzekeringsuitkeringen	21.150.469	7.659.347
Aandeel herverzekeraar	-4.736.741	-3.614.765
	<b>75.125.127</b>	<b>77.529.671</b>

## 16 Wijziging technische voorzieningen

	2022	2021
(in Euro)		
Wijziging voorziening voor levensverzekering	8.059.862	4.784.583
Wijziging voorziening waarvoor polishouders het beleggingsrisico dragen	39.587.523	28.732.706
Aandeel herverzekeraar	-308.669	1.704.160
	<b>47.338.716</b>	<b>35.221.449</b>

## 17 Bedrijfskosten

	2022	2021
(in Euro)		
Provisiekosten	23.837	-23.223
Tekencommissie	-125.711	-89.118
<b>Acquisitiekosten</b>	<b>-101.874</b>	<b>-112.341</b>
Beheers- en personeelskosten	3.912.982	2.426.793
Migratiekosten	745.589	141.286
Accountants-, advies- en juridische kosten	389.412	271.051
Actuariskosten	63.870	75.348
Commissarissen	121.310	63.239
Toezichtkosten AFM/DNB en VvV	77.149	21.769
Bankkosten	66.438	50.511
<b>Overige kosten</b>	<b>5.376.750</b>	<b>3.049.997</b>
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>5.274.876</b>	<b>2.937.656</b>

Aan de raad van commissarissen is een vergoeding verstrekt van Euro 121.310 (2021: Euro 63.239). Van de bestuurdersbeloning is een bedrag van Euro 239.195 (2021: Euro 235.803) ten laste van de vennootschap gebracht. De beheers- en personeelskosten alsmede de overige kosten in 2022 hebben voornamelijk betrekking op de kosten van Waard Leven en de geconsolideerde deelnemingen Robein Leven en Waard Verzekeringen.

De accountantskosten voor het huidige financiële jaar kunnen als volgt uiteen worden gezet.

	2022	2021
(in Euro)		
Controle van de jaarrekening	303.066	211.066
Andere controleopdrachten	54.005	23.158
<b>Totaal</b>	<b>357.071</b>	<b>234.224</b>

Personeelskosten voor het huidige financiële jaar kunnen als volgt uiteen worden gezet.

	2022	2021
(in Euro)		
Salarissen	2.652.819	1.639.624
Sociale lasten	171.339	181.985
Pensioenlasten	167.517	182.040
Inhuur Externe mederwerks	142.054	185.188
Overige personeelskosten	80.415	131.750
Aan gelieerde maatschappijen doorbelaste personeelskosten	-1.136.402	-1.241.419
<b>Totaal</b>	<b>2.077.742</b>	<b>1.079.168</b>

Waard Leven heeft geconsolideerd 33 fte (38 medewerkers) in dienst (2021: 20 fte (22 medewerkers)).

## PENSIOENEN

De Waard Verzekeringen kent een toegezegde bijdrageregeling betreffende pensioenen. Een toegezegde bijdrageregeling is een regeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding waarbij vaste pensioenpremies worden afgedragen aan een afzonderlijke pensioenverzekeraar, en geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen bestaan om verdere bijdragen te betalen. Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden onder de personeelskosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn. Ultimo huidig en voorafgaand boekjaar waren er voor de vennootschap geen pensioenvorderingen en geen verplichtingen naast de betaling van de jaarlijks aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie.

## 18 Toegerekende opbrengst uit beleggingen

De opbrengst uit beleggingen die niet worden aangehouden ter dekking van de technische voorzieningen heeft geen rechtstreekse relatie met het beheren van verzekeringen. Dit gedeelte van de opbrengst uit beleggingen wordt toegerekend aan de niet-technische rekening.

## RESULTAAT NIET-TECHNISCHE REKENING

### 19 Andere baten en lasten

	2022	2021
(in Euro)		
Resultaat op portefeuille overdracht	6.150.000	-107.773

Dit betreft het transactieresultaat wat toegerekend kan worden aan het huidige boekjaar, voortkomende uit de overname van Robein Leven N.V. (Euro 6,1 miljoen) en een portefeuille overname van SRLEV (in 2022) en Brand New Day (in 2021).

## 20 Belastingen

	2022	2021
(in 1.000 Euro)		
Resultaat voor belasting	-2.118	1.649
Waarderingsverschillen	7.152	2.584
Fiscaal resultaat	5.034	4.233
Belasting over fiscaal resultaat	-1.299	-1.092
Correcties voorgaande jaren	-	-
Mutatie latente belastingen	2.782	722
<b>Belastingen in de winst-en-verlies</b>	<b>1.483</b>	<b>-370</b>

De belastingdruk is berekend tegen de geldende belastingtarieven. De effectieve belastingdruk bedraagt 70% (2021: 22%). De wijziging in de druk komt door het verloop in de mutatie latente belastingen en vrijgestelde overige baten.

## GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Begin januari 2023 heeft Waard Leven de verzekerings -en hypotheekportefeuille van Conservatrix overgenomen, tegen een overnamesom van € 2. De overeenkomst is gesloten per 21 juli 2022 en De Nederlandsche Bank heeft toestemming verleend op 22 december 2022. De closing heeft plaatsgevonden op 1 januari 2023. De solvabiliteit zal dalen als de portefeuille van Conservatrix is opgenomen in Waard Leven, maar zal met een verwachte range van 220-250% ruim boven de interne norm van 135% SCR blijven.

Wognum, 20 april 2023

drs. H.L. Kirchner  
CEO

drs. M. Simons RC  
CFO

M. Dilweg-Visser  
COO

# Enkelvoudige Jaarrekening 2022

### 3 Enkelvoudige Jaarrekening

#### 3.1 Balans (voor resultaatbestemming)

		31 december 2022	31 december 2021
(in Euro)			
<b>Immateriële Vaste Activa</b>	1	2.573.169	2.573.169
Afschrijving		<u>-492.734</u>	<u>-273.741</u>
		2.080.435	2.299.428
<b>Beleggingen</b>			
<i>Deelnemingen</i>	2	69.153.115	11.037.837
<i>Overige financiële beleggingen</i>			
Aandelen	3	5.061.617	5.731.252
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	4	41.063.147	45.149.542
Vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren	5	27.235.047	20.787.910
Vorderingen uit andere leningen	5	<u>8.154.591</u>	<u>0</u>
		81.514.402	71.668.704
<i>Beleggingen voor rekening van polishouders</i>	6	472.328.446	333.832.050
<b>Actieve belastinglatentie</b>	12	6.814.996	704.168
Vorderingen uit hoofde van herverzekering		-	-
Overige vorderingen	7	<u>1.708.271</u>	<u>1.174.434</u>
		1.708.271	1.174.434
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	8	6.346.428	17.251.252
<b>Totaal activa</b>		<u>639.946.091</u>	<u>437.967.872</u>

	31 december 2022		31 december 2021	
(in Euro)				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal		907.560		907.560
Agioreserve		38.000.000		13.000.000
Algemene reserve		25.913.205		24.705.974
Onverdeelde winst		<u>-635.157</u>		<u>1.279.000</u>
	9		64.185.608	39.892.534
<b>Technische voorzieningen voor levensverzekeringen</b>				
Bruto		95.124.054		70.256.398
Herverzekeringsdeel		<u>-1.488.381</u>		<u>-1.797.050</u>
	10	93.635.673		68.459.348
<b>Technische voorzieningen voor unit-linked verzekeringen</b>				
	11	<u>472.913.278</u>		<u>326.208.080</u>
			566.548.951	394.667.428
<b>Voorzieningen</b>				
Latente belastingverplichtingen		<u>0</u>		<u>0</u>
			0	0
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overige schulden	13	<u>9.211.533</u>		<u>3.407.910</u>
			9.211.533	3.407.910
<b>Totaal passiva</b>		<b>639.946.091</b>		<b>437.967.872</b>



## 3.2 Enkelvoudige winst-en-verliesrekening

### Technische rekening levensverzekering

		2022	2021	
(in Euro)				
<b>Verdiende premies</b>	14			
Bruto premies		37.229.863	37.892.342	
Herverzekeringspremies		<u>-4.439.998</u>	<u>-3.964.862</u>	
		32.789.865	33.927.480	
<b>Afschrijving immateriële activa</b>	1	-218.993	-218.993	
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	15			
Deelnemingen		-1.047.128	-640.002	
Gerealiseerd voor eigen rekening		1.260.546	1.423.035	
Ongerealiseerd voor eigen rekening		2.564	1.190.320	
Gerealiseerd voor rekening van polishouder		7.687.780	12.274.332	
Ongerealiseerd voor rekening van polishouder		<u>-</u>	<u>850.631</u>	
		7.903.762	15.098.316	
<b>Uitkeringen eigen rekening</b>	16			
Bruto		-66.769.975	-81.144.436	
Aandeel herverzekerbaar		<u>4.736.741</u>	<u>3.614.765</u>	
		-62.033.234	-77.529.671	
<b>Wijzigingen technische voorzieningen</b>	17			
Bruto		26.435.104	32.978.435	
Aandeel herverzekerbaar		<u>-308.669</u>	<u>1.704.160</u>	
		26.126.435	34.682.595	
		-35.906.799	-42.847.076	
<b>Bedrijfskosten</b>	18			
Acquisitiekosten		-485.857	-432.082	
Overige kosten		<u>-1.683.585</u>	<u>-1.265.806</u>	
		-2.169.442	-1.697.888	
<b>Beleggingslasten</b>				
Beheerkosten en rentelasten		-204.195	-250.295	
Ongerealiseerd verlies voor eigen rekeningen		-8.374.315	-1.799.021	
Gerealiseerd eigen rekening		-1.249.050	-215.329	
Ongerealiseerd voor rekening polishouder		-561.482	-	
Gerealiseerd voor rekening polishouder		<u>-197.127</u>	<u>-</u>	
		-10.586.169	-2.264.645	
<b>Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen</b>	19	<u>-106.678</u>	<u>-39.071</u>	
<b>Resultaat technische rekening levensverzekering</b>		<u>-8.294.454</u>	<u>1.958.123</u>	

## Niet-technische rekening levensverzekering

		2022	2021
(in Euro)			
Resultaat technische rekening levensverzekering		-8.294.454	1.958.123
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	19	106.678	39.071
Andere baten & lasten	20	6.150.000	-107.773
Resultaat voor belastingen		-2.037.776	1.889.421
Belastingen	21	1.402.619	-610.421
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>-635.157</b>	<b>1.279.000</b>

### 3.3 Resultaat overzicht

	2022	2021
(in Euro)		
Resultaat na belastingen en toekomend aan de rechtspersoon	-635.157	1.279.000
<b>Totaalresultaat van de rechtspersoon</b>	<b>-635.157</b>	<b>1.279.000</b>

## 3.4 Algemene toelichting op de enkelvoudige balans

### 3.4.1 Algemeen

Sinds 19 mei 2015 zijn (100% van) de aandelen van de vennootschap in handen van Chesnara Holdings B.V.

De activiteiten van Waard Leven N.V., statutair gevestigd te Wognum en feitelijk gevestigd aan de Geert Scholtenslaan 11 in Wognum (Handelsregister nr. 36044938), bestaan uit het managen van een gesloten boek met levens- en beleggingsverzekeringsproducten.

### Transacties met verbonden partijen

De positie en transacties tussen Waard Leven enkelvoudig en gelieerde (Chesnara groep) vennootschappen zijn als volgt:

	2022	2021
(in Euro)		
<b>Balans</b>		
Rek.cour vordering/(schuld) Waard Verzekeringen B.V.	-613.365	-832.005
Rek.cour vordering/(schuld) Chesnara Holdings B.V.	-6.300.000	-
Rek.cour vordering/(schuld) Waard Schade N.V.	-221.551	-327.594
<b>Winst- en verliesrekening</b>		
Provisiebatens/-last aan Waard Verzekeringen B.V. u.h.v. servicing polissen	-462.020	-455.305
Doorbelasting van bedrijfskosten door Waard Verzekeringen B.V.	-611.407	-686.519

Over de uitstaande vorderingen en schulden is geen rente in rekening gebracht. De posities worden periodiek afgerekend. De transacties hebben plaatsgevonden onder normale marktvoorwaarden.

### 3.4.2 Grondslagen van de financiële verslaggeving

#### Algemene grondslagen

Deze jaarrekening is opgesteld op basis van BW 2 Titel 9 en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. De grondslagen zijn gelijk aan die in de geconsolideerde jaarrekening. Bij het opstellen van de jaarrekening is uitgegaan van de continuïteitsveronderstelling. Indien een acquisitie van een deelneming plaatsvindt onder gemeenschappelijke leiding wordt deze verantwoord alsof de deelneming altijd in bezit is geweest, dus met aanpassing van de vergelijkende cijfers.

#### Stelselwijzigingen

In 2022 hebben geen stelselwijzigingen plaats gevonden.

#### Deelnemingen

Deelnemingen worden gewaardeerd op de netto vermogenswaarde.

### 3.5 Toelichting op de balans

#### 1 Immateriële vaste activa

	Portefeuille rechten	2022	2021
(in Euro)			
Balanswaarde 1 januari	2.299.428	2.299.428	2.518.421
Afschrijvingen	-218.993	-218.993	-218.993
Verkopen	0	0	0
Boekwaarde 31 december	<b>2.080.435</b>	<b>2.080.435</b>	<b>2.299.428</b>
Verkrijgings-/Vervaardigingsprijs per 31 december	2.573.169	2.573.169	2.573.169
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen per 31 december	-492.734	-492.734	-273.741
Boekwaarde per 31 december	<b>2.080.435</b>	<b>2.080.435</b>	<b>2.299.428</b>

De portefeuillerechten zijn ontstaan in 2020 als gevolg van de Argenta transactie en worden afgeschreven over de resterende looptijd van de voorziening (ca. 9 jaar).

#### BELEGGINGEN

#### 2 Deelnemingen

	Boekwaarde 1 januari	Investerings	Resultaat deelneming	Boekwaarde 31 december	2021
(in Euro)					
Robein Effecten Dienstverlening	-	1.668.896	-70.173	1.598.723	-
Robein Leven N.V.	-	21.648.510	-53.451	21.595.059	-
Phoenix N.V.	-	35.845.000	-	35.845.000	-
Waard Verzekeringen B.V.	11.037.837	-	-923.504	10.114.333	11.037.837
	<b>11.037.837</b>	<b>59.162.406</b>	<b>-1.047.128</b>	<b>69.153.115</b>	<b>11.037.837</b>

Robein Leven N.V. is per 27 april 2022 overgenomen, inclusief 100% dochter Robein effectendienstverlening. Tot 27 december 2022 heeft Robein stand-alone de verzekeringsportefeuille geserviced. Op 27 december zijn, na formeel akkoord van De Nederlandsche Bank, de verzekeringsverplichtingen en de daar tegenoverstaande beleggingen overgedragen aan Waard Leven N.V. De cijfers van Robein zijn vanaf de acquisitiedatum in de enkelvoudige jaarrekening van Waard Leven opgenomen. Na overdracht van de verzekeringsverplichtingen is op verzoek de vergunning van Robein ingetrokken. Het eigen vermogen en bijbehorende beleggingen zijn in de entiteit Robein achtergebleven en worden in 2023 nagenoeg volledig overgedragen aan Waard Leven N.V.

Phoenix N.V. is opgericht om de portefeuille van Conservatrix over te nemen.

De gelieerde onderneming Waard Verzekeringen B.V. is op 30 december 2022 verkregen van Chesnara Holdings B.V. tegen boekwaarde. Dit betreft een transactie onder gemeenschappelijke leiding. Derhalve zijn de vergelijkende cijfers aangepast alsof de deelneming altijd in bezit is geweest van Waard Leven.

### 3 Aandelen

	2022	2021
(in Euro)		
Balanswaarde 1 januari	5.731.252	4.534.039
Investerings	-	0
Herwaarderingen	-669.635	1.197.213
Verkopen	-	-
<b>Boekwaarde 31 december</b>	<b>5.061.617</b>	<b>5.731.252</b>

Beleggingen in aandelen omvatten aandelen in ETF's (exchange traded funds) met als doelstelling het tracken van Europese en wereldwijde indices.

### 4 Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Overzicht mutaties	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
Stand 1 januari	11.266.314	33.883.228	45.149.542	40.562.574
Investerings	9.046.652	2.346.773	11.393.425	10.053.713
Herwaarderingen	-4.164.285	-7.520.220	-11.684.506	-1.820.035
Verkopen	-879.327	-2.915.988	-3.795.315	-3.646.710
<b>Stand 31 december</b>	<b>15.269.354</b>	<b>25.793.793</b>	<b>41.063.147</b>	<b>45.149.542</b>

De verdeling van de obligaties naar resterende looptijd is als volgt.

Overzicht expiratiejaren	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
< 1 jaar	4.805.183	1.566.584	6.371.767	3.670.682
> 1 jaar	10.464.171	24.227.209	34.691.379	36.891.892
	<b>15.269.354</b>	<b>25.793.793</b>	<b>41.063.147</b>	<b>40.562.574</b>

De verdeling van de obligaties naar ratingklassen is als volgt.

Overzicht ratingklassen	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
AAA	5.930.059	837.808	18.166.209	5.880.699
AA	5.253.501	5.164.348	10.417.848	11.450.260
A	3.580.439	8.170.359	11.750.799	9.030.575
BBB	505.355	11.621.277	12.126.632	14.201.040
	<b>15.269.354</b>	<b>25.793.793</b>	<b>41.063.147</b>	<b>40.562.574</b>

## 5 Vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren en overige leningen

In 2016 is door Waard Leven N.V. een portefeuille hypotheek overgenomen van Finqus (de voormalige DSB Bank). De economische eigendom van de portefeuille is middels een commanditaire vennootschap, waarin Waard Leven partner is, verdeeld over de Nederlandse groepsmaatschappijen van Chesnara, al naargelang de beleggingsbehoefte van die groepsmaatschappijen. Het belang in deze hypotheek kan niet zonder toestemming van de andere vennoten aan derden worden verkocht.

Het verloop over de periode van bezit is als volgt.

	Hoofdsom	Agio	2022	2021
(in Euro)				
Boekwaarde 1 januari	20.635.060	152.850	20.787.910	25.171.369
Investerings (aankopen)	12.260.456	271.897	12.532.353	-
Intergroup transfers	-	-	-	-
Aflossingen	-5.958.402	-	-5.958.402	-4.298.679
Mutatie voorziening oninbaarheid	2.564	-	2.564	5.101
Afschrijvingen agio	-	-129.378	-129.378	-89.881
<b>Boekwaarde 31 december</b>	<b>26.939.678</b>	<b>295.369</b>	<b>27.235.047</b>	<b>20.787.910</b>

Het bedrag aan hypotheek waarvan de renteherzieningsdatum in 2023 ligt, bedraagt Euro 1,5 miljoen. De marktwaarde van de hypotheek zoals die wordt berekend onder Solvency 2 grondslagen, bedraagt Euro 26,3 miljoen (2021: Euro 21,9 miljoen).

### 5.1 Onderhandse leningen

Overzicht mutaties	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
Stand 1 januari	-	-	-	-
Investerings	-	9.189.993	9.189.993	-
Herwaarderingen	-	-754.194	-754.194	-
Verkopen	-	-281.207	-281.207	-
<b>Stand 31 december</b>	<b>-</b>	<b>8.154.591</b>	<b>8.154.591</b>	<b>-</b>

<b>Overzicht expiratiejaren</b>	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
< 1 jaar	-	-	-	-
> 1 jaar	-	-8.154.591	8.154.591	-
	-	<b>-8.154.591</b>	<b>8.154.591</b>	-
<b>Overzicht ratingklassen</b>	Staat	Bedrijf	2022	2021
(in Euro)				
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	-	6.227.282	6.227.282	-
BBB	-	-	-	-
NR	-	1.927.309	1.927.309	-
	-	<b>8.154.591</b>	<b>8.154.591</b>	-

De investeringen in Onderhandse leningen zijn onderdeel van de Robein acquisitie met een gemiddelde rentepercentage van 6,71%. De onderhandse leningen zonder rating (NR) betreffen Stichting Woonzorg en Waterschapmaatschappij Oost-Brabant.

## 6 Beleggingen voor risico van polishouders

	Robein UL	Brand New Day	Spaarhypotheken Argenta	Hollands Welvaren	2022	2021
(in Euro)						
Balanswaarde 1 januari	-	2.400.235	326.269.201	5.162.614	333.832.050	361.794.342
Aquisitie portefeuille	179.126.224	-	-	-	179.126.224	3.488.344
Investeringen	1.720.498	62.138	-	-	1.782.636	20.641
Herwaarderingen	-7.575.406	-398.073	-	-336.984	-8.310.463	1.539.832
Desinvesteringen	-11.257.457	-229.658	-20.222.141	-2.392.745	-34.102.001	-33.011.109
Boekwaarde 31 december	<b>162.013.859</b>	<b>1.834.642</b>	<b>306.047.060</b>	<b>2.432.885</b>	<b>472.328.446</b>	<b>333.832.050</b>

Het betreft beleggingen gehouden ten behoeve van de spaarhypotheken Argenta, het fonds Hollands Welvaren en de fondsen van Brand New Day en Robein.

## VORDERINGEN

### 7 Overige vorderingen

	2022	2021
(in Euro)		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	-	2.864
Vordering op Finqus B.V. (DSB Bank in faillissement)	-	-2.969
Vordering op GEN RE	12.989	21.649
Vordering op Quion	229.780	292.903
Nog te ontvangen rente	278.653	297.559
Nog te vorderen vennootschapsbelasting	-	223.700
Vorderingen op premiedebiteuren	567.544	216.261
Overige vorderingen	1.278.305	122.467
Voorziening dubieuze debiteuren	-659.000	-
	<b>1.708.271</b>	<b>1.174.434</b>

### 8 Liquide middelen

Liquide middelen worden aangehouden bij de volgende instituten.

	2022	2021
(in Euro)		
Caceis	682.841	4.173.625
ABN AMRO	1.762.193	6.560.657
ING	3.603.429	5.839.994
SAXO	112.019	0
SNS	89.519	360.132
ASN bank	96.427	316.844
	<b>6.346.428</b>	<b>17.251.252</b>

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking.

### 9 Eigen vermogen

#### Geplaatst kapitaal

	2022	2021
(in Euro)		
Maatschappelijk kapitaal	2.268.900	2.268.900
Niet geplaatst	-1.361.340	-1.361.340
<b>Geplaatst en volgestort</b>	<b>907.560</b>	<b>907.560</b>

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 5000 gewone aandelen van nominaal Euro 453,78 waarvan 2.000 aandelen zijn geplaatst bij Chesnara Holdings B.V.



## Agioreserve

	2022	2021
(in Euro)		
Stand per 1 januari	13.000.000	13.000.000
Toevoeging	25.000.000	-
Stand per 31 december	<b>38.000.000</b>	<b>13.000.000</b>

De toevoeging in 2022 komt door een kapitaalstorting van Euro 25 miljoen door Chesnara plc. In verband met de overname van de verzekeringsportefeuille van Conservatrix begin januari 2023.

## Algemene reserve

	2022	2021
(in Euro)		
Stand per 1 januari	24.705.974	24.121.534
Overige mutaties	-71.769	0
Dotatie winst vorig boekjaar	1.279.000	4.084.440
Dividenduitkering	0	-3.500.000
Stand per 31 december	<b>25.913.205</b>	<b>24.705.974</b>

## Onverdeeld resultaat

	2022	2021
(in Euro)		
Resultaat na belasting	-635.157	1.279.000
	<b>-635.157</b>	<b>1.279.000</b>

### Resultaatbestemming en dividend vorig boekjaar

De algemene vergadering heeft op 21 maart 2022 besloten het resultaat over boekjaar 2021 ad Euro 1.279.000 ten gunste te brengen van de algemene reserve.

### Resultaatbestemming en dividend huidig boekjaar

Het resultaat over het boekjaar 2022 van Euro 635.157 negatief staat overeenkomstig de bepalingen in art. 24 lid 1 van de statuten ter beschikking van de algemene vergadering. In 2023 zal onder voorbehoud van goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een dividend worden uitgekeerd van Euro 5 miljoen.

## TECHNISCHE VOORZIENINGEN

### 10 Voorziening levensverzekeringsverplichtingen

Onderstaande tabel toont het verloop van de technische voorziening gedurende de verslagperiode.

	2022	2021
(in Euro x 1.000)		
Stand 1 januari	70.256	64.312
Mutatie technische voorziening	-6.525	-4.223
Acquisities	31.393	10.167
Stand 31 december bruto	95.124	70.256
Aandeel herverzekeraar	-1.488	-1.797
Stand per 31 december	<b>93.636</b>	<b>68.459</b>

De acquisities betreft in 2022 de voorziening met betrekking tot de overnames van Robein en de portefeuille van SRLEV. In 2021 betreft het de voorziening met betrekking tot de overname van Brand New Day. Het aandeel herverzekeraar betreft het gedeelte van de voorzieningen dat bij uitkering ten laste van de herverzekeraar zou komen. De herverzekering bestaat sinds 2021 uit een Quota share regeling.

De gemiddelde looptijd bedraagt 4,36 jaar (2021: 8,9 jaar). Deze daling is het gevolg van het toevoegen van de Robein portefeuille. Deze portefeuille heeft nog een relatief korte looptijd.

	Risico	Adm. kosten
(in Euro x 1.000)		
<1 jaar	10.470	23
>1 jaar en < 5jaar	41.770	524
>5 jaar	32.444	8.901
Totaal	84.684	9.448

Op grond van de toereikendheidstoets wordt de technische voorziening toereikend geacht met een surplus van Euro 32,06 miljoen (2021: Euro 22,5 miljoen).

## 11 Technische voorzieningen voor rekening van polishouders

	Robein UL	Waard Index fondsen	Brand New Day	Spaar hypotheken	Hollands Welvaren	2022	2021
(in Euro)							
Stand 1 januari	-	356.835	2.319.483	317.713.761	5.818.001	326.208.079	351.428.000
Toevoeging uit premie	517.779	18.575	39.987	264.847	135.929	977.117	459.000
Uitkeringen & afkopen	-11.257.457	-31.845	-1.294.464	-475.004	-3.720.156	-16.778.926	-5.521.000
Acquisities	187.274.073	-	-	-	-	187.274.073	3.488.000
Overige mutaties	-8.312.910	-61.125	773.125	-18.020.222	854.065	-24.767.066	-23.646.000
Stand 31 december	<b>168.221.485</b>	<b>282.440</b>	<b>1.838.131</b>	<b>299.483.382</b>	<b>3.087.840</b>	<b>472.913.278</b>	<b>326.208.000</b>

Van deze voorziening is Euro 433 miljoen langlopend (2021 Euro 321 miljoen).

## 12 Latente belastingen

	2022	2021
(in Euro)		
Stand per 1 januari	704.168	160.074
Verandering i.v.m. wijziging tarief Vpb	-	21.835
Mutatie fiscale waarderingsverschillen	2.522.072	522.259
Mutatie fiscale waarderingsverschillen acquisities	3.588.756	-
Stand per 31 december	<b>6.814.996</b>	<b>704.168</b>

De latente belastingen betreffen het belastingeffect over waarderingsverschillen tussen de technische voorzieningen in de commerciële en fiscale jaarrekening. Het betreft een actieve belastinglatentie.

De verandering i.v.m. tariefwijziging betreft de gevolgen van het besluit in 2021 om het tarief van de vennootschapsbelasting in 2022 te verhogen.

## KORTLOPENDE SCHULDEN

### 13 Overige schulden

	2022	2021
(in Euro)		
Crediteuren	190.466	79.243
Schulden aan polishouders en uitkeringsgerechtigden	405.079	796.308
Schulden aan gelieerde maatschappijen	7.134.916	1.162.462
Vooruit ontvangen bedragen	-3	-
Nog te betalen vennootschapsbelasting	1.000.156	-
Nog te betalen kosten	17.190	824.468
Schulden uit hoofde van herverzekering	215.448	352.057
Overige schulden	248.281	193.372
	<b>9.211.533</b>	<b>3.407.910</b>

Alle schulden hebben naar verwachting een looptijd korter dan een jaar. Over de schulden is geen rente berekend. De schuld aan gelieerde maatschappijen betreft een rekening courant positie met Chesnara Holdings BV die in het eerste kwartaal van 2023 wordt verrekend. De schulden uit hoofde van herverzekering betreffen twee rekening courant posities met de herverzekeraars RGA en SCOR welke in het eerste kwartaal van 2023 worden verrekend.

## Risicobeheer

Waard Leven is een organisatie in run-off, actief op het gebied van het beheer van in het verleden verkochte levens- en beleggingsverzekeringsproducten. Deze producten hebben een bepaalde levensduur en zijn gericht op het risico van overlijden (niet op het risico van langer leven).

De risico's die voortvloeien uit deze verzekeringsproducten hebben voornamelijk betrekking op de toereikendheid van de historisch gerekende verzekeringspremies en daarmee de toereikendheid van de voorzieningen die met betrekking tot de verzekeringsverplichtingen zijn gevormd. Daarmee samenhangend bestaat er een risico dat het toekomstige rendement op de in het verleden ontvangen en belegde verzekeringspremies niet voldoende zal zijn om de voorziening in de toekomst op het vereiste peil te houden en bestaat het risico dat beleggingen hun waarde verliezen als gevolg van kapitaalmarktomstandigheden of problemen bij de onderneming of Staat waarin belegd is.

Het risicobeheer van Waard Leven is naar de volgende categorieën ingedeeld: strategierisico, marktrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, verzekering(technisch) risico en operationele-en-uitbestedingsrisico's. Hieronder worden de risico's en de risicobeheersing volgens deze categorisering beschreven.

### Beleid

Een van de kritische succesfactoren van Waard Leven is het nastreven van een laag risicoprofiel. Het beleid ten aanzien van dit profiel heeft als doel de risico's waarmee de onderneming zich geconfronteerd ziet in kaart te brengen en te analyseren, passende limieten en procedures te bepalen en de naleving van gestelde limieten en procedures te bewaken. Dit beleid wordt regelmatig getoetst en indien nodig aangepast aan de activiteiten en/of marktomstandigheden.

### Strategierisico

Als onderneming in run-off is Waard Leven minder dan gemiddeld blootgesteld aan strategische risico's. De beheerde portefeuille is in het verleden opgebouwd en wordt tot haar afloop beheerd. Grootste risico's die de kapitaalpositie van de onderneming kunnen aantasten betreffen tegenvallende toekomstige kostenstijgingen of tegenvallende opbrengsten van beleggingen (rendement en uitval). Die factoren worden hieronder in operationeel risico en markt en kredietrisico beschreven.

De strategie van Waard is gericht op het acquireren van closed books. De hiermee gepaard gaande risico's worden gemitigeerd door een gerichte aanpak met een zeer uitvoerige due diligence. Hierbij wordt tevens gebruik gemaakt van externe specialistische kennis. Het acquisitie proces volgt een strikte governance.

### Marktrisico

Het marktrisico betreft alle risico's die voortvloeien uit prijsveranderingen op de financiële markten, waarbij een onderscheid gemaakt kan worden tussen rente-, aandelen- en vreemde-valutarisico. De beleggingen ter dekking van de technische voorziening worden conform het huidige beleid vooral geïnvesteerd in obligaties, hypotheken aan particulieren en liquide middelen.

De technische voorziening wordt volgens de regels voor de verslaggeving bepaald op basis van de ontvangen premies tegen een rekenrente van 3%. Deze rekenrente is niet afhankelijk gesteld van de markrentte. Voor de geacquireerde portefeuille wordt verdisconteerd met de rente-curve welke is gebaseerd op de op het moment van overname geldende rentecurve (met als uitgangspunt de EIOPA-curve). Verslaggeving technisch bestaat het risico dat de beleggingen minder dan de reken- c.q.

discontorente opbrengen waardoor de onderneming een verlies moet verantwoorden. Op basis van de huidige marktverwachtingen moet op langere termijn van een lager rendement worden uitgegaan in het geval van 3% rekenrente. Dit risico treft de onderneming weliswaar, maar hier staat tegenover dat de voorziening op economische grondslagen veel lager is. Er zullen in de komende jaren technische opbrengsten ontstaan die het risico van verminderde beleggingsopbrengsten compenseren.

Naast het risico van rendement bestaat het risico dat de rentevoet in zijn algemeen stijgt, waardoor de huidige beleggingen aan waarde verliezen. Waard Leven beheert dit risico door de beleggingen goed te matchen met haar verplichtingen, zodat bewegingen op de kapitaalmarkt zoveel als mogelijk geneutraliseerd worden. Het belegde eigen vermogen wordt ook conservatief belegd (met beperkte duration en daarom niet te gevoelig voor marktbevingen).

### Valutarisico

De activiteiten van Waard Leven vinden plaats in Euro's. Slechts enkele beleggingen zijn blootgesteld aan valutarisico. Dit betreffen beleggingen van eigen vermogen. Gezien de geringe omvang wordt hier verder niet op ingegaan.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van het optreden van een verlies als gevolg van het niet terugbetalen (aan Waard Leven) van een vordering of belegging. Voor Waard Leven gaat het hier hoofdzakelijk om beleggingen.

Dit risico is voor Waard Leven zeer relevant. Als relatief kleine belegger is het echter goed mogelijk het te mitigeren. Op basis van een beleggingsbeleid, dat door de raad van bestuur en raad van commissarissen wordt goedgekeurd, belegt de onderneming binnen bepaalde kwaliteitsgrenzen (ratings, landen, sectoren, coupuregrootte, limiet per debiteur, liquiditeit, type instrument). Door de grote mate van spreiding van de beleggingen heeft de uitval van één of een paar debiteuren geen significante invloed op de vermogenspositie van Waard Leven. Ook Waard Leven is gevoelig voor systematische crises op de kapitaalmarkten. Daarom houdt zij een aanzienlijke kapitaalbuffer in de vorm van eigen vermogen aan. Waard Leven belegt niet in derivaten.

Waard Leven loopt kredietrisico ten aanzien van de volgende balansposten. De tabel toont uitgaande van classificatie naar rating het maximale risico:

Rating	AAA	AA	A	BBB	Zonder rating
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	18.166.209	10.417.848	11.750.799	12.126.632	
Vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren					27.235.047
Overige vorderingen					1.708.271
Liquide middelen			6.346.428		
<b>Totaal</b>	<b>18.166.209</b>	<b>10.417.848</b>	<b>18.097.227</b>	<b>12.126.632</b>	<b>28.943.318</b>

Het kredietrisico is tijdens de coronacrisis niet toegenomen.

### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat Waard Leven niet op het vereiste moment aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico manifesteert zich bij Waard Leven maar in beperkte mate. Dit enerzijds omdat de onderneming vanwege haar zeer riant kapitaalspositie veel liquiditeiten kan aanhouden (zelfs als dit sinds 2016 tot negatieve rente leidt) maar anderzijds omdat de portefeuille

bestaat uit producten die grotendeels in het verleden verkocht zijn en die niet elk moment opgezegd kunnen worden. Dit hangt enerzijds samen met de productvoorwaarden en anderzijds en vooral omdat de producten vaak gekoppeld zijn aan een lening of hypotheek.

Het uitgangspunt van het liquiditeitsrisicobeheer is dat voldoende liquide middelen worden aangehouden om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen bij zowel normale als bijzondere omstandigheden. Er wordt daarom een substantieel saldo bij banken aangehouden alsmede een substantieel deel van de beleggingen in liquide instrumenten ondergebracht.

Door middel van gestandaardiseerde rapportages wordt de ontwikkeling van de liquiditeit op zowel korte, middellange als lange termijn ten opzichte van de intern gestelde normen bewaakt, waarbij de looptijden van de beleggingen (inclusief kasmiddelen) en die van de technische voorziening tegen elkaar afgezet worden.

Indien nodig in het kader van de liquiditeitsontwikkeling kunnen de aandelen en obligaties uit de portefeuille makkelijk verhandeld worden. Deze stukken zijn allen beursgenoteerd en in kleine coupures voorhanden.

### Verzeerings(technisch)risico

Onder verzekeringstechnische risico's worden risico's verstaan die worden veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen en resultaten op de verzekeringstechnische grondslagen. In het geval van Waard Leven gaat dat hoofdzakelijk om de ontwikkeling van het aantal sterftegevallen onder haar polishouders. De portefeuille van Waard Leven kent een relatief laag risicoprofiel. Waard Leven heeft uitsluitend individuele verzekeringen verstrekt waarvan circa 99% tijdelijke verzekeringen bij overlijden en het restant gemengde verzekeringen betreft. De portefeuille is goed gespreid en de focus lag op de particuliere markt in Nederland. Ter indicatie van het risicoprofiel zijn onderstaande gegevens met betrekking tot de portefeuilles voor eigen rekening en risico vermeld:

	2022		2021	
(in Euro x 1.000)	Totaal	Eigen rekening	Totaal	Eigen rekening
Aantal verstrekte polissen	80.080	66.616	64.274	64.274
Verzekerde kapitalen	3.594.236	1.479.445	3.918.037	1.616.677
Technische voorzieningen	102.696	101.208	70.256	68.459
Risicokapitaal	3.491.540	1.378.237	3.847.781	1.548.218

Het risico dat in de polissen besloten ligt kan, omdat de onderneming in run-off is en niet verder kan diversifiëren, niet meer aangepast worden. De risico's kunnen echter wel gemitigeerd worden, door middel van herverzekering van bijzondere omstandigheden. De herverzekering bestaat sinds 2021 uit een Quota share regeling.

De risico's sterfte en verval worden jaarlijks onderzocht en indien nodig worden op basis van de analyseresultaten zowel de technische voorziening als de herverzekeringscondities aangepast. Voor renewal polissen kunnen de prijsstelling en acceptatievoorwaarden tevens worden aangepast, maar die hebben geen significante invloed op de vermogenspositie van de onderneming.

Het resultaat en eigen vermogen is niet gevoelig voor redelijke wijzigingen in verzekeringstechnische assumpties, omdat de verzekeringstechnische voorzieningen enerzijds bepaald worden op basis van locked-in assumpties, en anderzijds de toereikendheidstoets een ruim toetssurplus laat zien.

## **Operationele risico's**

Alle operationele werkzaamheden en functies ondergebracht bij dochteronderneming Waard Verzekeringen B.V. Waard Verzekeringen B.V. heeft hetzelfde management als Waard Leven en operationele risico's kunnen derhalve op dezelfde wijze beheerst worden als dat Waard Leven de activiteiten zelf zou uitvoeren.

De onderneming is blootgesteld aan verschillende operationele risico's. Die risico's worden periodiek beoordeeld en waar nodig worden beheersmaatregelen toegevoegd of aangepast. Operationele risico's zijn zeer divers van aard. Twee belangrijke gebieden betreffen 1) de bedrijfscontinuïteit (in het kader van de dienstverlening aan de polishouders is het voor Waard Leven belangrijk om continu in bedrijf te zijn) en 2) het omgaan met vertrouwelijke gegevens.

Ook de gebieden fraude en integriteit behoren tot deze risicocategorie. De onderneming heeft een systeem van risicobeheersing en interne controlemaatregelen om alle als belangrijk gekwalificeerde risico's te meten en indien nodig te mitigeren. De risk-manager monitort gedurende het jaar of werknemers en bestuur zich aan dit systeem houden. Zij heeft een directe lijn naar de raad van commissarissen om eventuele incidenten te melden.

## **Solvabiliteit**

Het onder het Solvency 2 regime aan te houden kapitaal bedraagt per 31 december 2022 Euro 27,1 miljoen (2021: Euro 11,5 miljoen). Waard Leven streeft naar een minimale solvabiliteit van Euro 36,6 miljoen op basis van de interne 135% norm (2021: Euro 15,5 miljoen). De aanwezige solvabiliteit per 31 december 2022 bedraagt Euro 85,7 miljoen (inclusief het voorziene dividend van Euro 5 miljoen). De solvabiliteitsratio bedraagt 316% (2021: 374%), na voorzien dividend 297% (SCR: Euro 27,1 miljoen, MCR: Euro 6,8 miljoen).

## **Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

### **Fiscale eenheid voor vennootschapsbelasting en omzetbelasting**

De vennootschap maakt deel uit van de fiscale eenheid Chesnara Holdings B.V. en is hoofdelijk aansprakelijk voor schulden van die fiscale eenheid.

### **Overeenkomst met Argenta**

Waard heeft op basis van het Insurance Portfolio Transfer Agreement het recht om bij constatering van negatieve gevolgen van inaccurate polisdata, een claim te kunnen indienen voor deze gevolgen tot 1 maart 2022. Dit is niet van toepassing gebleken.

### **Overeenkomst met Brand New Day**

Waard heeft op basis van het Insurance Portfolio Transfer Agreement het recht om bij constatering van negatieve gevolgen van inaccurate polisdata, een claim te kunnen indienen voor deze gevolgen tot 14 april 2023.

### **Overeenkomst met Robein**

Op 25 november 2021 tekenden Robein Levensverzekeringen en Waard Leven een overeenkomst inzake de overdracht van Robein's levensverzekeringsactiviteiten aan Waard Leven. De transactie is eind april definitief goedgekeurd door De Nederlandsche Bank. De transactie betreft circa 8.500 polissen. Eind december heeft de portefeuille overdracht van Robein naar Waard Leven plaats gevonden, naar opnieuw goedkeuring van De Nederlandsche Bank. Waard heeft op basis van het Share Sale and

Purchase Agreement het recht om bij constatering van negatieve gevolgen van inaccurate polisdata, een claim te kunnen indienen voor deze gevolgen tot 26 april 2027 ook voor zgn “woekerpolissen”.



### 3.6 Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verlies rekening

#### RESULTAAT TECHNISCHE REKENING LEVENSVZERKERING

##### 14 Verdiende premies eigen rekening

De premie-inkomsten in 2021 betreffen vrijwel geheel doorlopende premies op de al voor 19 oktober 2009 afgesloten verzekeringen, minus restituties, alsmede de van Argenta (in 2020) en Monuta (in 2019) overgenomen polissen. Vanaf april 2021 betreffen de premie-inkomsten tevens de van Brand New Day overgenomen polissen. Vanaf mei 2022 geldt dit tevens voor de overgenomen Robein polissen en vanaf juli 2022 voor de overgenomen SRLEV polissen.

Een analyse van resultaatbronnen is als volgt:

	2022	2021
(in Euro x 1.000)		
Resultaat op ontwikkeling portefeuille	1.866	-14
Amortisatie van de AVIF	-219	-219
Resultaat op sterfte	5.002	4.326
Resultaat op koopsomrestitutie	-1314	257
Resultaat op kosten	-401	-995
Resultaat op interest	-10.264	-9.328
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>-5.330</b>	<b>-5.973</b>

##### 15 Opbrengst uit beleggingen voor eigen rekening

	Gerealiseerd	Ongerealiseerd	2022	2021
(in Euro)				
Resultaat deelnemingen	-1.047.128	-	-1.047.128	-640.002
Rente op obligaties en banken	567.501	-	567.501	570.698
Betaalde rente	-43.025	-	-43.025	-104.437
Koersresultaten	-50.637	-8.751.808	-8.802.445	-1.820.032
<i>Subtotaal vastrentende waarden</i>	<i>-573.289</i>	<i>-8.751.808</i>	<i>-9.325.097</i>	<i>-1.993.773</i>
Rente op hypothecaire leningen	538.311	-	538.311	741.355
Amortisatie agio op hypothecaire leningen	-108.260	-	-108.260	-89.881
Mutatie voorziening oninbare hypothecaire leningen	-	2.564	2.564	2.794
<i>Subtotaal hypotheke</i>	<i>430.051</i>	<i>2.564</i>	<i>432.615</i>	<i>654.268</i>
Koersresultaten	15.529	-669.635	-654.106	1.193.867
Dividenden	139.205	-	139.205	104.641
<i>Subtotaal aandelen</i>	<i>154.734</i>	<i>-669.635</i>	<i>-514.901</i>	<i>1.298.508</i>
	11.496	-9.418.879	<b>-9.407.383</b>	<b>-40.997</b>

## 16 Uitkeringen eigen rekening

	2022	2021
(in Euro)		
Afkopen van beleggingsverzekeringen	58.711.399	73.485.089
Bruto levensverzekeringsuitkeringen	8.058.576	7.659.347
Aandeel herverzekeraar	-4.736.741	-3.614.765
	<b>62.033.234</b>	<b>77.529.671</b>

## 17 Wijziging technische voorzieningen

	2022	2021
(in Euro)		
Wijziging voorziening voor levensverzekering	6.148.431	4.245.729
Wijziging voorziening waarvoor polishouders het beleggingsrisico dragen	20.286.673	28.732.706
Aandeel herverzekeraar	-308.669	1.704.160
	<b>26.126.435</b>	<b>34.682.595</b>

## 18 Bedrijfskosten

	2022	2021
(in Euro)		
Provisiekosten	23.837	-23.223
Tekencommissie	462.020	455.305
<b>Acquisitiekosten</b>	<b>485.857</b>	<b>432.082</b>
Beheers- en personeelskosten	676.199	694.074
Migratiekosten	550.260	141.286
Accountants-, advies- en juridische kosten	216.330	234.631
Actuariskosten	63.870	75.348
Commissarissen	63.285	63.239
Toezichtkosten AFM/DNB en VvV	73.177	21.769
Bankkosten	40.464	35.459
<b>Overige kosten</b>	<b>1.683.585</b>	<b>1.265.806</b>
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>2.169.442</b>	<b>1.697.888</b>

Aan de raad van commissarissen is een vergoeding verstrekt Euro 63.870 (2021: Euro 63.239). Van de bestuurdersbeloning is een bedrag van Euro 239.195 (2021: Euro 235.803) ten laste van de vennootschap gebracht. De beheers- en personeelskosten alsmede de overige kosten in 2022 hebben voornamelijk betrekking op de kosten van Waard Leven en de geconsolideerde deelnemingen Robein Leven en Waard Verzekeringen.

De accountantskosten voor het huidige financiële jaar kunnen als volgt uiteen worden gezet.

	2021	2020
(in Euro)		
Controle van de jaarrekening	183.082	109.242
Andere controleopdrachten	25.652	68.127
<b>Totaal</b>	<b>208.734</b>	<b>177.369</b>

Personeelskosten voor het huidige financiële jaar kunnen als volgt uiteen worden gezet.

	2022	2021
(in Euro)		
Aan gelieerde maatschappijen doorbelaste personeelskosten	526.475	602.852
<b>Totaal</b>	<b>526.475</b>	<b>602.852</b>

## 19 Toegerekende opbrengst uit beleggingen

De opbrengst uit beleggingen die niet worden aangehouden ter dekking van de technische voorzieningen heeft geen rechtstreekse relatie met het beheren van verzekeringen. Dit gedeelte van de opbrengst uit beleggingen wordt toegerekend aan de niet-technische rekening.

## RESULTAAT NIET-TECHNISCHE REKENING

### 20 Andere baten en lasten

	2022	2021
(in Euro)		
Resultaat op portefeuille overdracht	6.150.000	-107.773

Dit betreft het transactieresultaat wat toegerekend kan worden aan het huidige boekjaar, voortkomende uit de overname Robein Leven N.V. (Euro 6,1 miljoen) en de overname van een portefeuille van SRLEV (in 2022) en Brand New Day (in 2021).

## 21 Belastingen

	2022	2021
(in 1.000 Euro)		
Resultaat voor belasting	-2.037	1.889
Waarderingsverschillen	7.152	2.584
Fiscaal resultaat	5.115	4.473
Belasting over fiscaal resultaat	-1.320	-1.154
Mutatie latente belastingen	2.723	544
Belastingen in de winst-en-verlies	<b>1.403</b>	<b>-610</b>

De belastingdruk is berekend tegen de geldende belastingtarieven. De effectieve belastingdruk bedraagt 69% (2021: 32%). De wijziging in de druk komt door het verloop in de mutatie latente belastingen en vrijgestelde overige baten.

## 4 Overige gegevens

### 4.1 Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

Het negatieve resultaat over het boekjaar 2022 ad Euro -635.157 staat overeenkomstig de bepalingen in art. 24 lid 1 van de statuten ter beschikking van de algemene vergadering.

### 4.2 Controleverklaring

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouder en raad van commissarissen van Waard Leven N.V.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2022 van Waard Leven N.V. te Wognum gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Waard Leven N.V. per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2022
- de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2022
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*.

Wij zijn onafhankelijk van Waard Leven N.V. (hierna: Waard Leven of de vennootschap) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

## Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

### Ons inzicht in Waard Leven

Waard Leven is een levensverzekeraar waarvan de activiteiten bestaan uit het beheren van een gesloten boek met overlijdensrisico- en beleggingsverzekeringen. De opbouw van de verzekeringsportefeuille heeft plaatsgevonden tot 2010, daarna is actieve verkoop van deze verzekeringsproducten gestopt. De groepsstructuur bestaat naast de verzekeraar uit een volmachtbedrijf en een beleggingsonderneming en wij hebben onze controle daarop ingericht.

Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan een aantal onderwerpen op basis van de activiteiten van de groep en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Materialiteit

Materialiteit	€ 740.000
Toegepaste benchmark	2% van het eigen vermogen per 31 december 2022, exclusief de kapitaalstorting van € 25 miljoen ontvangen eind 2022.
Nadere toelichting	Wij beschouwen het eigen vermogen en de solvabiliteit van Waard Leven alsmede het vermogen te kunnen voldoen aan verplichtingen jegens polishouders, als de belangrijke indicatoren voor de gebruikers van de jaarrekening.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 37.000 te rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### Reikwijdte van de groepscontrole

Waard Leven staat aan het hoofd van een groep van entiteiten (groepsonderdelen). De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

De groepscontrole heeft zich met name gericht op de verzekeraar Waard Leven en het significante groepsonderdeel Waard Verzekeringen B.V. Wij hebben geen gebruik gemaakt van andere accountants en hebben de werkzaamheden als groepsaccountant zelf uitgevoerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij groepsonderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

#### Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een levensverzekeraar. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit en belastingspecialisten. Daarnaast hebben wij eigen deskundigen ingeschakeld voor de controle van de waardering van de technische voorzieningen en de waardering van hypotheek.

#### Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

##### **Onze verantwoordelijkheid**

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

##### **Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's**

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Waard Leven en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 4 'Risicomanagement' van het Verslag van het bestuur, waarin het bestuur zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de integriteitscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de 'Grondslagen van de financiële verslaggeving' onder 'Oordelen en schattingen'. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Zoals beschreven in ons kernpunt van de controle "Schattingen gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen en de toereikendheidstoets", hebben wij vanwege het risico dat management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, onder meer de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur, sleutelfuncties (waaronder de compliance- en risk manager, de interne accountantsdienst en actuariële functie) en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met het bestuur, het kennis nemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountantsdienst en de compliance- en risk manager en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennis genomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemene grondslagen' onder 'Grondslagen van de financiële verslaglegging' van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van Waard Leven om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met het bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of Waard Leven haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, waarbij wij ons ook hebben gericht op de vraag of Waard Leven kan blijven voldoen aan de wettelijke solvabiliteitsvereisten voor een verzekeraar. Hiertoe hebben wij onder andere kennis genomen van de Own Risk & Solvency Assessment (ORSA) en overwogen dat de activiteiten bestaan uit het beheren van een gesloten boek met overlidensrisico- en beleggingsverzekeringen.

Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven.

#### De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.



## Acquisitie Robein Leven N.V.

Risico	<p>Waard Leven heeft in 2022 de verkrijgingsprijs en de verwerking van identificeerbare activa en passiva in de balans bepaald met betrekking tot de overname van Robein Leven N.V. (hierna: Robein Leven) per 26 april 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en Richtlijn voor de Jaarverslaggeving (RJ) 216 'Fusies en overnames'. De verkrijgingsprijs bedroeg € 16,5 miljoen. De marktwaarde van de overgenomen netto activa bedroeg € 22,7 miljoen met een negatieve goodwill van € 6,1 miljoen als gevolg. De overname is toegelicht in toelichting 2.5.1 'Algemeen' van de jaarrekening.</p> <p>Wij hebben de juiste totstandkoming en verwerking van de overname balans van Robein Leven en de verwerking en gerelateerde toelichting als kernpunt van onze controle aangemerkt.</p>
Onze controleaanpak	<p>Management heeft in samenwerking met een externe adviseur de reële waarden van de overgenomen activa en passiva onder toepassing van RJ 216 van Robein Leven bepaald. Wij hebben in samenwerking met onze actuariële specialisten de reële waarden gecontroleerd.</p> <p>Onze werkzaamheden hebben zich voornamelijk gericht op risico's inzake waarderingsmodellen en veronderstellingen ten behoeve van schattingen bij het bepalen van de reële waarden van de overgenomen beleggingen en verzekeringstechnische voorzieningen. Onze belangrijkste controlewerkzaamheden hadden betrekking op:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• het verkrijgen van inzicht door middel van interview en het beoordelen van de waarderingsmethodologie van Waard Leven en het vergelijken van deze aanpak met de relevante regelgeving en ten opzichte van de verzekeringspraktijk;</li><li>• het overwegen van de geschiktheid van de veronderstellingen waaronder het gehanteerde cost-of-capital percentage;</li><li>• het vaststellen van consistentie van veronderstellingen ten opzichte van andere onderdelen van de jaarrekening;</li><li>• het analyseren van de aansluiting tussen de aankoopprijs en de marktwaarde van de netto activa;</li><li>• het herberekenen van de negatieve goodwill.</li><li>• Het controleren van de juiste verwerking van de overname balans in de jaarrekening in overeenstemming met RJ216.</li></ul> <p>Ten slotte hebben wij geëvalueerd of de toelichting voldoet aan de vereisten van Titel 9 Boek 2 BW en RJ 216.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de totstandkoming van de openingsbalans van Robein Leven en de verwerking en gerelateerde toelichting in de jaarrekening.</p>

## Schattingen gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen en de toereikendheidstoets

Risico	<p>Waard Leven verantwoordt in de jaarrekening 2022 €569 miljoen aan technische voorzieningen, waarvan €96 miljoen voor levensverzekeringen en €473 miljoen voor rekening van polishouders (unit-linked verzekeringen). Dit betreft 88% van het balanstotaal.</p> <p>De berekening van de technische voorzieningen en de bijbehorende toereikendheidstoets vereisen oordeelsvorming omtrent onzekere toekomstige uitkomsten, waarbij verschillende veronderstellingen worden gedaan ten aanzien van de uiteindelijke afwikkelingswaarde van de verzekeringsverplichtingen. De belangrijkste veronderstellingen hebben betrekking op</p>
--------	---

## Schattingen gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen en de toereikendheidstoets

sterfte, toekomstige kosten, inflatie, verval, disconteringsvoet en veronderstellingen gebruikt in de toereikendheidstoets. De toereikendheidstoets is een belangrijke toets die wordt uitgevoerd om te bepalen of de opgenomen verzekeringsverplichtingen toereikend zijn, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuele schattingen van toekomstige kasstromen uit hoofde van verzekeringscontracten en een risicomarge. Zoals toegelicht in de 'Grondslagen van de financiële verslaggeving' onder 'Toereikendheidstoets, wordt in de toereikendheidstoets het verschil tussen de marktwaarde en boekwaarde van de vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren betrokken.

Het gebruik van andere actuariële technieken en veronderstellingen kan leiden tot materieel andere uitkomsten van schattingen inzake de technische voorzieningen. Wij houden hierbij rekening met het risico dat management interne beheersingsmaatregelen kan doorbreken en met andere ongeoorloofde vormen van beïnvloeding van het proces van financiële verslaggeving. Wij beschouwen derhalve de schattingen die worden gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen en de toereikendheidstoets als een kernpunt in onze controle.

Wij verwijzen naar het onderdeel 'Technische voorzieningen' onder 'Grondslagen van de financiële verslaggeving' en naar toelichtingen 9 'Voorziening levensverzekeringsverplichtingen' en 10 'Technische voorziening voor rekening van polishouders' van de jaarrekening.

### Onze controleaanpak

Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer een evaluatie van de geschiktheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de vennootschap met betrekking tot de waardering van verzekeringsverplichtingen en de toereikendheidstoets in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en Richtlijn voor de Jaarverslaggeving (RJ) 605 'Verzekeringsmaatschappijen'. Wij hebben verder beoordeeld of de gehanteerde veronderstellingen en methoden voor het bepalen van schattingen passend zijn en consistent zijn toegepast.

Wij hebben onze actuariële specialisten ingezet om ons te assisteren bij de controlewerkzaamheden op dit gebied.

Onze belangrijkste controlewerkzaamheden met betrekking tot de technische voorzieningen en de toereikendheidstoets hadden betrekking op:

- het evalueren van de opzet en het bestaan van interne beheersingsmaatregelen die door Waard Leven zijn uitgevoerd op de bepaling van de technische voorzieningen en de toereikendheidstoets;
- het vaststellen van de juistheid en volledigheid van de basisgegevens die door Waard Leven zijn gebruikt;
- het evalueren van de aanvaardbaarheid van de gehanteerde methoden en veronderstellingen, voor de waardering van de technische voorzieningen. Wij hebben specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd om de redelijkheid van schattingen en de gehanteerde veronderstellingen ten aanzien van sterfte, toekomstige kosten, inflatie, verval, disconteringsvoet en de veronderstellingen gebruikt in de toereikendheidstoets te evalueren aan de hand van historische informatie, sectorinformatie, professionele oordeelsvorming en het verrichten van een retrospectieve beoordeling van de schattingen en veronderstellingen in voorgaand boekjaar;
- het beoordelen op redelijkheid van de intern opgestelde analyses van de uitkomsten van de technische voorzieningen en het verloop tussen perioden. Wij hebben hierbij de

## Schattingen gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen en de toereikendheidstoets

	<p>analyses van het verloop van de verzekeringsverplichtingen (mutaties) gedurende het jaar overwogen. Wij hebben beoordeeld of de mutaties in overeenstemming zijn met ons begrip van de ontwikkelingen in de branche en onze verwachtingen op basis van ervaringen in de markt. Wij hebben hierbij de deugdelijkheid van de toereikendheidstoets van de vennootschap overwogen;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• het toetsen van de totstandkoming en het evalueren van de gevoeligheidsanalyses aan hand van de onderliggende berekeningen;</li><li>• Het controleren van het verschil tussen de marktwaarde en boekwaarde van de vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren.</li><li>• het kennismaken van de werkzaamheden en rapportages van de Actuariële Functiehouder.</li></ul> <p>Ten slotte hebben wij geëvalueerd of de toelichting op de technische voorzieningen voldoet aan de vereisten van Titel 9 Boek 2 BW en RJ605.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de methoden of de schattingen gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen en de toereikendheidstoets per 31 december 2022 en de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening.</p>

## Solvency II

Risico	<p>Waard Leven heeft haar kapitaalpositie op basis van Solvency II grondslagen toegelicht in de toelichting op de geconsolideerde balans onder 'Solvabiliteit'. De bepaling van de solvabiliteitsratio vereist oordeelsvorming, onder andere in relatie tot de toegepaste methodes en de bepaling van de best estimate veronderstellingen. Dit geldt met name voor de berekening van de technische voorzieningen, de risicomarge en het vereiste kapitaal, rekening houdend met de verliescompensatie uit hoofde van belastingen (LAC DT).</p> <p>Wij verwijzen voorts naar de toelichting 'Gebeurtenissen na balansdatum', waar de geschatte impact is opgenomen van de acquisitie van de Conservatrix portefeuille per 1 januari 2023 op de Solvency II ratio van Waard Leven.</p> <p>Wij hebben de nauwkeurigheid en redelijkheid van Waard Leven's Solvency II ratio zoals toegelicht in de jaarrekening als kernpunt van onze controle aangemerkt.</p>
Onze controleaanpak	<p>Wij hebben met inzet van onze actuariële specialisten controlewerkzaamheden uitgevoerd op de Solvency II berekeningen. Onze belangrijkste controlewerkzaamheden hadden betrekking op:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• het evalueren van de opzet en het bestaan van interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot de Solvency II berekeningen;</li><li>• het evalueren van de veronderstellingen op het gebied van sterfte, toekomstige kosten, inflatie, verval en veronderstellingen gebruikt bij de waardering van de best estimate van de technische voorzieningen aan de hand van historische informatie, sectorinformatie, professionele oordeelsvorming en het verrichten van een retrospectieve beoordeling van de veronderstellingen in voorgaand boekjaar;</li><li>• het overwegen van de geschiktheid van de methodiek gehanteerd voor de schatting van de risicomarge aan de hand van historische informatie, sectorinformatie, professionele oordeelsvorming en algemeen geaccepteerde methoden in de actuariële praktijk;</li><li>• het evalueren van de methodologie en veronderstellingen voor de verwerking van verliescompensatievermogen van belastingen (LAC DT) in de berekening van het</li></ul>

## Solvency II

	<p>kapitaalsvereiste in vergelijking met bedrijfs- en sectorgegevens en de uitkomsten van interne en externe beoordelingen die gedurende het jaar zijn gemaakt met betrekking tot de methodologie en de veronderstellingen;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Het controleren van de marktwaarde van de vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren;</li><li>• het lezen van correspondentie met de toezichthouder en eventuele punten ter opvolging.</li></ul> <p>Ten slotte hebben wij geëvalueerd of de toelichting op Solvency II voldoet aan de vereisten van Titel 9 Boek 2 BW.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van Solvency II per 31 december 2022 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.</p>

## Betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking

Risico	<p>Waard Leven is voor de continuïteit van de bedrijfsprocessen en voor het opmaken van de jaarrekening sterk afhankelijk van de betrouwbaarheid en beschikbaarheid van haar geautomatiseerde systemen. Effectieve algemene IT beheersmaatregelen met betrekking tot wijzigingsbeheer, logische toegangsbeveiliging, infrastructuur en bedrijfsvoering, ondersteunen de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking en de effectieve werking van de geautomatiseerde beheersmaatregelen. Waard Leven is als verzekeraar (inherent) onderhevig aan hogere risico's op cyber incidenten.</p> <p>Op basis van het bovenstaande hebben wij de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking aangemerkt als kernpunt in onze controle.</p>
Onze controleaanpak	<p>Wij hebben met inzet van IT-audit professionals, die integraal onderdeel uitmaken van het controleteam, de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking onderzocht voor zover dit relevant is in het kader van de jaarrekeningcontrole. Onze controle is niet primair gericht op het geven van een oordeel over de continuïteit en de betrouwbaarheid van de geautomatiseerde gegevensverwerking (of onderdelen daarvan) door Waard Leven en wij hebben daartoe ook geen opdracht gekregen van het bestuur. Als onderdeel van onze jaarrekeningcontrole, hebben wij de volgende werkzaamheden uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• het evalueren van de opzet van de algemene IT beheersmaatregelen voor de voornaamste IT processen. Deze werkzaamheden zijn uitgevoerd voor de IT applicaties binnen de reikwijdte van onze jaarrekeningcontrole en voor het onderliggende besturingssysteem en omvatten tevens databasemanagement en tooling ter ondersteuning van de IT-processen.</li></ul> <p>In de gevallen waar de algemene IT beheersingsmaatregelen als ineffectief zijn geëvalueerd, het bepalen en uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden.</p> <p>Onze controle is niet gericht op het doen van een uitspraak over de procedures, interne beheersmaatregelen en rapportages van Waard Leven in relatie tot cybersecurity. Wij hebben echter wel werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de procedures, interne beheersmaatregelen en rapportages die Waard Leven uitvoert met betrekking tot cybersecurity.</p>

## Betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking

### Belangrijke observaties

Op basis van de uitgevoerde testwerkzaamheden van algemene IT beheersmaatregelen en aanvullende gegevensgerichte werkzaamheden, hebben wij voldoende zekerheid verkregen omtrent de geautomatiseerde gegevensverwerking van IT-systemen die relevant zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

### Benoeming

Wij zijn door de raad van commissarissen in januari 2022 benoemd als accountant van Waard Leven N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2022.

### Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de aandeelhouder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige

realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

## **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen

### **Communicatie**

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

In dit kader geven wij ook een verklaring aan de audit & risk committee van de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 20 april 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. M. Koning RA